



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Daniel Bebjak

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Daniel Bebjak**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2014 až 2017 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalárska práca je zameraná na zhodnotenie finančnej situácie vo vybranej spoločnosti v rokoch 2013-2017. Práca je rozdelená na tri časti. Prvá časť obsahuje teoretické východiská práce, ktoré sú potom ďalej použité v druhej časti zaoberajúcej sa samotnou finančnou analýzou. V záverečnej tretej kapitole sú predložené vlastné návrhy opatrení na zlepšenie finančnej situácie spoločnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on evaluation of the financial situation in a selected company in the years 2013-2017. The work is divided into three parts. The first part comprises the theoretical bases of the thesis, which are then used in the second part in the financial analysis itself. In the last, third chapter, own proposals for improvement of the financial situation of the company are presented.

Kľúčové slová

finančná analýza, súvaha, výkaz ziskov a strát, likvidita, rentabilita, výnosy, náklady

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, profitability, revenues, costs

Bibliografická citácia

BEBJAK, Daniel. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-04-14]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119642>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracoval som ju samostatne.
Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušil autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne dňa 10. mája 2019

.....

podpis študenta

Pod'akovanie

Chcel by som sa týmto poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi doc. Ing. Ondrejovi Žižlavskému, Ph.D., za jeho ochotu, trpezlivosť, pripomienky a cenné rady, ktoré mi poskytol pri vypracovávaní tejto práce. Ďalej by som sa rád poďakoval spoločnosti XY, s.r.o. a jej zamestnancom za umožnenie vypracovania finančnej analýzy firmy, ako aj za poskytnuté informácie a dáta. Na záver ďakujem taktiež rodine za prejavenu podporu počas celého štúdia.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA	12
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	14
1.1 Pojem finančná analýza.....	14
1.2 Metódy finančnej analýzy	14
1.2.1 Fundamentálna analýza.....	15
1.2.2 Technická analýza.....	15
1.3 Analýza SWOT	15
1.4 Analýza absolútnych ukazovateľov	16
1.4.1 Horizontálna analýza	17
1.4.2 Vertikálna analýza	17
1.5 Analýza rozdielových ukazovateľov.....	18
1.5.1 Čistý pracovný kapitál (ČPK).....	18
1.5.2 Čisté pohotové prostriedky (ČPP)	18
1.5.3 Čistý peňažne-pohľadávkový fond (ČPPF)	19
1.6 Analýza pomerových ukazovateľov.....	19
1.6.1 Ukazovatele likvidity	20
1.6.2 Ukazovatele rentability	21
1.6.3 Ukazovatele aktivity	24
1.6.4 Ukazovatele zadlženosti	26
1.6.5 Prevádzkové ukazovatele.....	28
1.7 Analýza sústav ukazovateľov.....	29
1.7.1 Altmanov model	29
1.7.2 Index IN05	30
2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU.....	32

2.1	Základné informácie o analyzovanej spoločnosti	32
2.2	História spoločnosti.....	33
2.3	Konkurenčné podmienky	33
2.3.1	INVENTIVE, s.r.o.	33
2.3.2	M+D plast, s.r.o.	34
2.4	Analýza absolútnych ukazovateľov	36
2.4.1	Horizontálna analýza aktív	36
2.4.2	Vertikálna analýza aktív	37
2.4.3	Horizontálna analýza pasív	38
2.4.4	Vertikálna analýza pasív	40
2.4.5	Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát.....	41
2.4.6	Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát.....	44
2.5	Analýza rozdielových ukazovateľov.....	45
2.6	Analýza pomerových ukazovateľov.....	47
2.6.1	Analýza ukazovateľov likvidity.....	47
2.6.2	Analýza ukazovateľov rentability.....	49
2.6.3	Analýza ukazovateľov aktivity	52
2.6.4	Analýza ukazovateľov zadlženosti	55
2.6.5	Analýza prevádzkových ukazovateľov	58
2.7	Analýza sústav ukazovateľov.....	59
2.7.1	Altmanov model	59
2.7.2	Index IN05	60
2.8	Analýza SWOT	61
2.9	Súhrnné zhodnotenie spoločnosti.....	63
3	VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA	66
3.1	Riadenie pohľadávok	66

3.1.1	Skonto	67
3.1.2	Faktoring	70
3.1.3	Úrok z omeškania	72
ZÁVER		74
ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV		75
ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV		78
ZOZNAM GRAFOV		79
ZOZNAM OBRÁZKOV		80
ZOZNAM TABULIEK		81
ZOZNAM VZORCOV		82
ZOZNAM PRÍLOH		84

ÚVOD

Žijeme v dobe, kde informácie sú v živote nepostrádateľné. Ten, kto je viac informovaný, má okamžitú a nemalú výhodu nad niekým, komu boli tieto informácie odoprené alebo neznáme. Táto skutočnosť je viditeľná či už v bežnom živote jednotlivcov, tak aj vo fungovaní spoločností, kde včasná informovanosť môže predstavovať značnú konkurenčnú výhodu, či rozdiel medzi bankrotom a dlhodobou prosperitou.

Práve pre potreby získania včasných informácií o internom fungovaní spoločností, či ich konkurencie, sú už roky používané metódy finančnej analýzy. Vďaka výsledkom finančnej analýzy podniku získava management dôležitý nástroj na podporu rozhodovania, včasnú detekciu hrozieb a problémov, či naopak, identifikáciu silných stránok spoločnosti.

V rámci tejto bakalárskej práce, ktorá nesie tému „Hodnotenie finančnej situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie“ budem metódy finančnej analýzy aplikovať na spoločnosť XY, s.r.o., ako aj na vybrané dve konkurenčné spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. a M+D plast, s.r.o. Všetky tri firmy pôsobia na Slovensku a zaoberajú sa primárne produkciou plastových výliskov. V procese analýzy budem čerpať dáta z ich verejne dostupných účtovných dokumentov za roky 2013-2017.

CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti XY, s.r.o. v rokoch 2013-2017 pomocou prostriedkov a metód finančnej analýzy. Tieto výsledky budú ďalej porovnané s dvoma vybranými konkurenčnými spoločnosťami a následne budú navrhnuté vlastné riešenia identifikovaných problémov.

K dosiahnutiu hlavného cieľa práce je vhodné definovať dielčie ciele, ktorými sú:

- zber dát pre proces finančnej analýzy,
- spracovanie teoretických východísk práce,
- vypracovanie profilov analyzovanej spoločnosti, ako aj vybraných konkurenčných spoločností,
- aplikácia teoretických východísk do samotnej finančnej analýzy,
- porovnanie výsledkov finančnej analýzy medzi jednotlivými spoločnosťami,
- vyhodnotenie výsledkov finančnej analýzy,
- navrhnutie vlastných riešení identifikovaných problémov analyzovanej spoločnosti.

Samotná práca je rozdelená na tri hlavné kapitoly. V rámci prvej kapitoly bude bližšie popísaný teoretický podklad práce, čerpaný primárne z odbornej literatúry. Táto teória bude ďalej použitá ako východisko vypracovania analytickej časti, ktorá je súčasťou druhej kapitoly, v ktorej sa taktiež budú nachádzať profily jednotlivých spoločností. V záverečnej tretej kapitole budú potom na základe výsledkov z predchádzajúcej časti navrhnuté vlastné návrhy riešenia identifikovaných problémov spoločnosti XY, s.r.o.

Pri spracovávaní samotnej finančnej analýzy budú použité metódy fundamentálnej (kvalitatívnej) analýzy, konkrétne analýza SWOT a technickej (kvantitatívnej) analýzy podniku, medzi ktoré patria:

- analýza absolútnych ukazovateľov,
- analýza rozdielových ukazovateľov,
- analýza pomerových ukazovateľov,
- analýza sústav ukazovateľov.

Hodnoty týchto ukazovateľov budú následne porovnané s konkurenčnými firmami v rámci benchmarkingu. Účelom tohto porovnania je identifikácia silných stránok

konkurencie, ktoré by potencionálne bolo možné aplikovať v analyzovanej spoločnosti na zlepšenie finančnej situácie.

Všetky dáta potrebné na vypracovanie finančnej analýzy boli čerpané z verejne dostupných účtovných závierok spoločností, prevzatých z portálu Finstat.sk. Jedná sa o súvahy, výkazy zisku a strát a výročné správy za obdobie rokov 2013-2017. Jednotlivé účtovné výkazy sú súčasťou príloh práce. Ďalšie dáta boli získané aj osobným pohovorom s ekonómkou spoločnosti XY, s.r.o.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V tejto kapitole bakalárskej práce, ktorá slúži ako teoretický podklad samotnej analýzy, budú bližšie vysvetlené všetky základné pojmy súvisiace s finančnou analýzou, ako aj jednotlivé ukazovatele použité v analytickej časti.

1.1 Pojem finančná analýza

Tak, ako to býva pri veľkom množstve pojmov z oblasti ekonómie, existuje viacero možností ako definovať finančnú analýzu. Vybraná je definícia podľa Sedláčka:

„Finančná analýza podniku je chápaná ako metóda hodnotenia finančného hospodárenia podniku, pri ktorej sa získané dáta triedia, agregujú, porovnávajú medzi sebou navzájom, kvantifikujú sa vzťahy medzi nimi, hľadajú kauzálne súvislosti medzi dátami a určuje sa ich vývoj. Tým sa zvyšuje výpovedná schopnosť spracovávaných dát, zvyšuje sa ich informačná hodnota“ (Sedláček, 2011, s. 3).

Je teda zrejmé, že finančná analýza je neoddeliteľnou súčasťou finančného riadenia, pretože pôsobí formou spätného hodnotenia dosiahnutých výsledkov podniku. Pojednáva napríklad o tom, aké predpoklady sa podniku podarilo splniť alebo naopak či sa dostal do situácie ktorej sa chcel vyhnúť alebo ktorú nečakal a tým tvorí základňu pre správne rozhodovanie ovplyvňujúce budúcnosť podniku. Výsledky finančnej analýzy sú dôležité nielen pre vlastnú potrebu podniku, ale aj pre ostatných užívateľov, ktorými sú napríklad banky, dodávatelia, investori a ďalší (Knápková, 2013, s. 17).

1.2 Metódy finančnej analýzy

V rámci klasického členenia obsahuje finančná analýza dve navzájom prepojené časti:

- a) kvalitatívnu (fundamentálnu) analýzu,
- b) kvantitatívnu (technickú) analýzu (Sedláček, 2011, s. 7).

1.2.1 Fundamentálna analýza

Fundamentálna analýza je založená na znalostiach vzájomných súvislostí medzi ekonomickými a mimoekonomickými javmi, na skúsenostiach odborníkov a ich subjektívnych odhadoch. Východiskom fundamentálnej analýzy podniku je identifikácia prostredia, v ktorom sa podnik nachádza. Patria sem napríklad metóda kritických faktorov úspešnosti, metóda analýzy portfólia dvoch dimenzií, Argentiho model alebo SWOT analýza, ktorá je bližšie popísaná v kapitole 1.4 (Sedláček, 2011, s. 7).

1.2.2 Technická analýza

Na rozdiel od fundamentálnej analýzy, technická analýza je založená na matematických, matematicko-štatistických a ďalších algoritmizovaných metódach, ktoré slúžia na kvantitatívne spracovanie dát a ich následné posúdenie z ekonomického hľadiska (Růčková, 2015, s. 41).

Konkrétne sa jedná o:

- analýzu absolútnych ukazovateľov (stavových a tokových),
- analýzu rozdielových ukazovateľov,
- analýzu pomerových ukazovateľov,
- analýzu sústav ukazovateľov (Sedláček, 2011, s. 10).

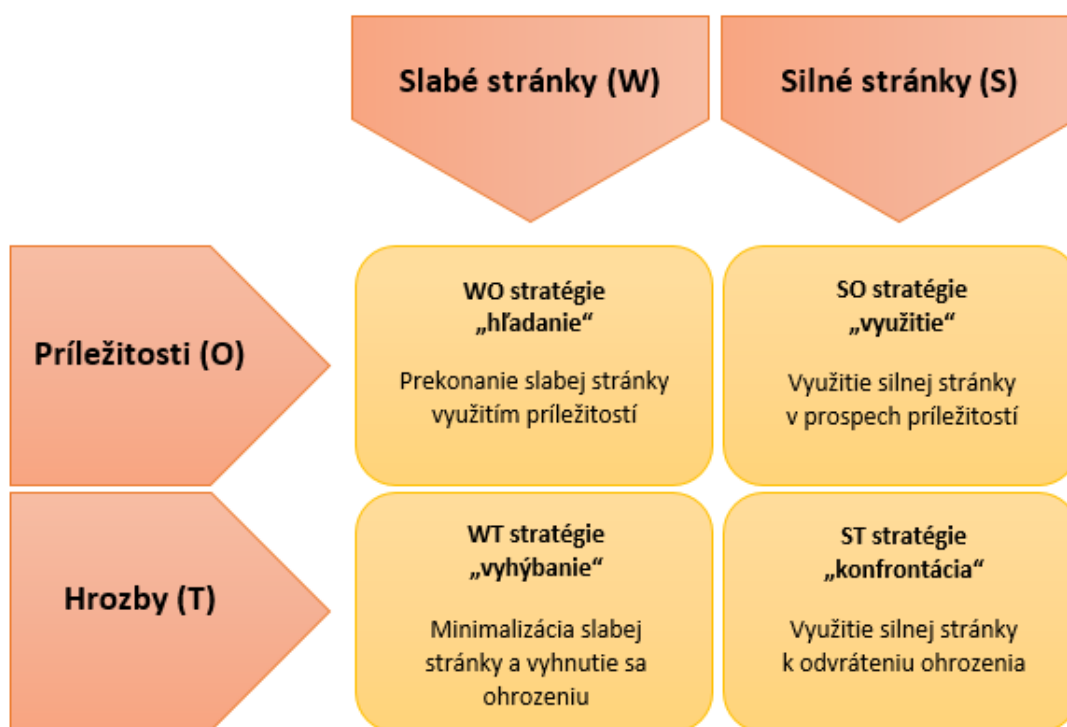
1.3 Analýza SWOT

SWOT analýza je typ strategickej analýzy stavu podniku z hľadiska jeho silných stránok (strengths), slabých stránok (weaknesses), príležitostí (opportunities) a hrozieb (threats). Týmto poskytuje podklady pre formuláciu rozvojových smerov a aktivít, podnikových stratégií a strategických cieľov. Rozlišuje a hodnotí sa pritom súčasný stav organizácie (vnútorné prostredie) a súčasná situácia okolia podniku (vonkajšie prostredie) (Grasseová, 2010, s. 297).

Napriek tomu, že SWOT analýza je vďaka jej jednoduchosti a praktickosti kontinuálne chválená, môže pri jej nesprávnom použití viesť k strategickým omylom. Je preto

potrebné nepozerať sa na tento nástroj ako na prosté zoznamy, ale je nutné zahrnúť do jej vyhodnotenia detailnejšie metódy (Nixon, 2010).

Zobrazenie základných väzieb medzi jednotlivými prvkami SWOT analýzy je možné napríklad použitím matice, na základe ktorej je už možné priamo generovať potencionálne stratégie pre ďalší rozvoj organizácie (Grasseová, 2010, s. 299).



Obr. 1: Matica SWOT

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Grasseová, 2010, s. 299)

1.4 Analýza absolútnych ukazovateľov

Analýza absolútnych ukazovateľov v sebe zahŕňa horizontálnu a vertikálnu analýzu. Zatiaľ čo horizontálna analýza, alebo tiež analýza trendov, sa zaoberá časovými zmenami absolútnych ukazovateľov, vertikálna analýza, niekedy tiež označovaná ako analýza komponentov, sa zameriava na ich vnútornú štruktúru (Růčková, 2015, s. 43).

1.4.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa zaoberá porovnávaním zmien položiek jednotlivých výkazov v časovej postupnosti. Sú pri tom vypočítavané jednak absolútne výšky zmien, tak aj ich percentuálne hodnoty (Knápková, 2013, s. 68). Zmeny jednotlivých položiek výkazov sú sledované po riadkoch, teda horizontálne, z čoho pochádza aj samotný názov (Sedláček, 2011, s. 13).

$$\text{Absolútna zmena} = \text{Ukazovateľ}'_t - \text{Ukazovateľ}'_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontálna analýza – absolútna zmena

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

$$\% \text{ zmena} = \frac{(\text{Absolútna zmena} \times 100)}{\text{Ukazovateľ}'_{t-1}}$$

Vzorec 2: Horizontálna analýza - % zmena

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

1.4.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza spočíva v tom, že sa jednotlivé položky finančných výkazov dávajú do pomeru s vybranou sumou hodnôt položiek v rámci určitého celku. V prípade súvahy je touto sumou zvyčajne chápaná celková bilančná suma. Pri tomto pomere potom získavame percentuálne zastúpenie jednotlivých položiek súvahy na celkovej bilančnej sume. Menej jednoznačná je voľba vzťahnej veličiny vo výkaze ziskov a strát, kde podľa účelu finančnej analýzy môžeme zvoliť napríklad celkové tržby, celkové výnosy, alebo inú veličinu (Kislingerová, 2008, s. 13-15).

$$\text{Percentuálny podiel položky} = \frac{\text{Hodnota položky}}{\text{Suma hodnôt v rámci zvoleného celku}} \times 100$$

Vzorec 3: Vertikálna analýza – percentuálny podiel položky

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Kislingerová, 2008, s. 13)

1.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele, tiež označované ako fondy finančných prostriedkov, slúžia k analýze a riadeniu finančnej situácie podniku, primárne jeho likvidity. Fond je v tomto prípade chápaný ako agregácia určitých stavových ukazovateľov vyjadrujúcich aktíva alebo pasíva. Inak povedané, jedná sa o rozdiel medzi súhrnom určitých položiek krátkodobých aktív a určitých položiek krátkodobých pasív – čistý fond (Sedláček, 2011, s. 35).

1.5.1 Čistý pracovný kapitál (ČPK)

Čistý pracovný kapitál reprezentuje tú časť obežného majetku, ktorá je financovaná dlhodobými zdrojmi. Inak povedané, je to relatívne voľná časť kapitálu, ktorá nie je viazaná na krátkodobé záväzky. Z dôvodu úzkej previazanosti na likviditu je pre každý podnik potrebné určitou výškou pracovného kapitálu disponovať (Vochozka, 2011, s. 21). Rozlišujeme dva spôsoby výpočtu čistého pracovného kapitálu. Prvým je takzvaný manažérsky spôsob, kde čistý pracovný kapitál predstavuje obežné aktíva, ktoré sú očistené od tých dlhov podniku, ktoré bude nutné do jedného roku uhradiť. Druhým je takzvaný investorský spôsob, ktorý čistý pracovný kapitál považuje za časť obežných aktív financovaných dlhodobými zdrojmi (Březinová, 2017, s. 177-178).

$$\text{ČPK} = \text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé záväzky}$$

Vzorec 4: Čistý pracovný kapitál – manažérsky spôsob
(Zdroj: Březinová, 2017, s. 177)

$$\text{ČPK} = \text{Dlhodobé pasíva} - \text{Dlhodobý majetok}$$

Vzorec 5: Čistý pracovný kapitál – investorský spôsob
(Zdroj: Březinová, 2017, s. 178)

1.5.2 Čisté pohotové prostriedky (ČPP)

Čisté pohotové prostriedky určujú okamžitú likviditu ihneď splatných krátkodobých záväzkov. Predstavujú rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite

splatnými záväzkami. V závislosti na výbere položiek zahrnutých do peňažných prostriedkov je možné určovať stupeň likvidity, pričom najvyšší stupeň likvidity dostaneme zahrnutím iba hotovosti a zostatku na bežnom účte (Knápková, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\acute{e} finan\acute{c}n\acute{e} prostriedky} - \text{Okam\acute{z}ite splatn\acute{e} z\acute{a}v\acute{a}zky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotov\acute{e} prostriedky

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Knápková, 2013, s. 84)

1.5.3 Čistý peňažne-pohľadávkový fond (ČPPF)

Čistý peňažne-pohľadávkový fond predstavuje akúsi strednú cestu medzi predchádzajúcimi dvoma ukazovateľmi. Rozdiel spočíva v tom, že sa z obežného majetku vylučujú zásoby a nelikvidné pohľadávky a následne sú odpočítané krátkodobé záväzky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\begin{aligned}\text{ČPPF} = & \text{Obežn\acute{e} akt\acute{i}va} - \text{Z\acute{a}soby} - \text{Nel\acute{i}kvidn\acute{e} pohl\acute{a}d\acute{a}vky} \\ & - \text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}v\acute{a}zky}\end{aligned}$$

Vzorec 7: Čistý peňažne-pohľadávkový fond

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Sedláček, 2011, s. 38-39)

1.6 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele sa dajú považovať za najčastejšie používané nástroje finančnej analýzy. Dôvodom je ich využiteľnosť aj z hľadiska iných úrovní analýz a jednoduchosť prístupu k verejným zdrojom údajov (Růčková, 2015, s. 53).

Ich podstatou je, že dávajú do pomeru rôzne položky výkazov. Je teda možné skonštruovať veľké množstvo ukazovateľov, z ktorých však nie všetky majú dostatočnú výpovednú hodnotu. V praxi sa preto osvedčilo využívať len niekoľko z nich, roztriedených do skupín podľa jednotlivých oblastí hodnotenia hospodárenia a finančného zdravia podniku (Knápková, 2013, s. 84).

1.6.1 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity charakterizujú schopnosť podniku plniť svoje záväzky, pričom dávajú do pomeru to, čím je možné platiť a to, čo je nutné zaplatiť. Zaoberajú sa najlikvidnejšou časťou aktív podniku a delia sa podľa likvidity aktív použitých vo výpočte (Sedláček, 2011, s. 66).

Bežná likvidita

Ukazovateľ bežnej likvidity vyjadruje, koľkokrát sú krátkodobé záväzky spoločnosti pokryté obežnými aktívami, tj. koľkokrát by bola spoločnosť schopná splatiť svoje krátkodobé záväzky veriteľom, ak by premenila všetok svoj obežný majetok na hotovosť (Vochozka, 2011, s. 27).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec 8: Bežná likvidita

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 27)

Pre bežnú likviditu sa optimálna hodnota pohybuje v rozmedzí 1,5-2,5 (Růčková, 2015, s. 56).

Pohotovú likvidita

Niektoré obežné aktíva sú likvidnejšie než iné. V prípade problémov a nutnosti ich predaja, je zásoby možné predat' iba za ceny odpovedajúce nútenému predaju. Preto sa pri výpočte pohotovej likvidity zásoby a často aj iné, menej likvidné zložky obežných aktív vynechávajú (Brealey, 2014, s. 849).

$$\text{Pohotovú likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

Vzorec 9: Pohotovú likvidita

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 27)

Ukazovateľ by mal nadobúdať hodnôt v rozmedzí 1-1,5. V prípade, že by dosahoval hodnôt menších ako 1, podnik by bol nútený predávať zásoby (Knápková, 2013, s. 92).

Okamžitá likvidita

Jedná sa o najužšie vymedzenie likvidity, do ktorej vstupujú len tie najlikvidnejšie položky súvahy (Růčková, 2015, s. 55). Do čitateľa sa dosadzujú iba peniaze v hotovosti a na bežných účtoch a ich ekvivalenty (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Vzorec 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 92)

Hodnota okamžitej likvidity by sa mala pohybovať v rozmedzí 0,2-0,5. Hodnoty vyššie ako 0,5 svedčia o neefektívnom využívaní finančných prostriedkov (Knápková, 2013, s. 92).

1.6.2 Ukazovatele rentability

Rentabilita, alebo výnosnosť vloženého kapitálu hovorí o tom, ako je podnik schopný vytvárať nové zdroje a dosahovať zisku použitím investovaného kapitálu (Růčková, 2015, s. 57).

Ukazovatele rentability sú ukazovatele, ktoré v čitateli obsahujú položku výsledku hospodárenia (toková veličina) a v menovateli určitý druh kapitálu (stavová veličina), respektíve tržby (toková veličina) (Růčková, 2015, s. 58). Udávajú, aká veľkosť zisku pripadá na jednotku (€) menovateľa (Vochozka, 2011, s. 22).

V praxi patria medzi najsledovanejšie ukazovatele (Kislingerová, 2008, s. 29).

Rentabilita celkových aktív (ROA – Return on Assets)

Rentabilita celkových aktív je dôležitý ukazovateľ, ktorý meria výkonnosť, resp. produkčnú silu podniku (Knápková, 2013, s. 99). Dáva do pomeru zisk s celkovými aktívami investovanými do podniku, bez ohľadu na zdroje ich financovania (Sedláček, 2011, s. 57).

Do čitateľa vzorca môže vstupovať buď zisk pred zdanením zvýšený o úroky (EBIT), ktorý odpovedá približne prevádzkovému výsledku hospodárenia, alebo čistý zisk (EAT) zvýšený o zdanené úroky. Prvá možnosť má svoje opodstatnenie v prípade, že ide o porovnávanie podnikov s rozdielnym daňovým prostredím alebo úrokovým zaťažením, pričom rozličné úrokové zaťaženie je u rôznych podnikov veľmi bežné. Použitím položky EBIT pri výpočte taktiež získavame možnosť odvetvového porovnávania ukazovateľa ROA (Růčková, 2015, s. 59). Pri použití čistého zisku zvýšeného o zdanené úroky dávame do súvisu vložené prostriedky nielen so ziskom, ale aj s úrokmi, ktoré sú odmenou veriteľom za nimi zapožičaný kapitál, pričom berieme v ohľad efekt daňového štítu týchto úrokov (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktíva}$$

Vzorec 11: Rentabilita celkových aktív (ROA)

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 99)

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi podniku. Jeho hodnota by mala byť niekoľkopercentne vyššia, ako dlhodobý priemer úročenia dlhodobých vkladov. V prípade, že by bola rovná alebo nižšia, bolo by menej rizikové a výhodnejšie uložiť peniaze v banke. Dosahované hodnoty ukazovateľa ROE je však potrebné posudzovať v dlhšom časovom horizonte, keďže krátkodobo môže dôjsť k neproblémovému výkyvom (Knápková, 2013, s. 100).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastný\ kapitál}$$

Vzorec 12: Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 100)

Rentabilita tržieb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržieb vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisku pri danej úrovni tržieb. Inak povedané, koľko jednotiek (€) zisku pripadá na jednu jednotku (1 €) tržieb. Tento ukazovateľ, ktorý sa taktiež niekedy nazýva ziskové rozpätie, slúži k vyjadreniu ziskovej marže (Růčková, 2015, s. 62).

Do čitateľa dosadzujeme čistý zisk po zdanení, pri medzipodnikovom porovnávaní je však vhodné vylúčiť skresľujúce vplyvy rozdielnej skladby kapitálu a dáva sa prednosť prevádzkovému zisku – EBIT (Sedláček, 2011, s. 59).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Vzorec 13: Rentabilita tržieb (ROS)

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Rentabilita investovaného kapitálu popisuje výnosnosť kapitálu, bez ohľadu na to, či sa jedná o kapitál cudzí alebo vlastný (Březinová, 2017, s. 183). „*Môžeme teda povedať, že komplexne vyjadruje efektívnosť hospodárenia spoločnosti.*“ (Růčková, 2015, s. 60)

Pri výpočte sa dávajú do pomeru celkové výnosy všetkých investorov (čistý zisk pre akcionárov a úroky pre veriteľov) s dlhodobými finančnými prostriedkami, ktoré má podnik k dispozícii (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{EAT + úroky}{Dlhodobé\ závazky + Vlastný\ kapitál}$$

Vzorec 14: Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)

1.6.3 Ukazovatele aktivity

Táto skupina ukazovateľov sa zameriava na posúdenie stavu využívania aktív podniku. Je možné ich výpočet orientovať na viacero úrovní podľa špecifikácie analýzy. Typické hodnoty sa medzi odvetviami líšia, je preto potrebné hodnotiť ich stav alebo vývoj vždy v rámci odvetvia, v ktorom spoločnosť pôsobí. Pri ich výpočte dávame do pomeru najčastejšie tokovú veličinu (tržby) k stavovej veličine (aktíva), je preto možné tieto ukazovatele vyjadriť v dvoch podobách:

- obrátkovosť (rýchlosť obratu), ktorá vyjadruje počet obrátok aktív za obdobie, v ktorom boli dosiahnuté tržby použité vo výpočte (najčastejšie rok),
- doba obratu, ktorá odráža počet dní trvania jednej obrátky (Kislingerová, 2008, s. 31-32).

Obrat aktív

Obrat aktív je komplexný ukazovateľ, ktorý vyjadruje, koľkokrát sa v rámci jedného roku obrátia celkové aktíva (Scholleová, 2008, s. 165).

Problém pri výpočte predstavuje miera odpisovania majetku, kde výsledok ukazovateľa pri rovnakej výške tržieb je lepší pri viac odpísanom majetku (Knápková, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec 15: Obrat aktív

(Zdroj: Scholleová, 2008, s. 165)

Obrat stálych aktív

Podobne ako predchádzajúci ukazovateľ, obrat stálych aktív meria efektivitu využívania, tentokrát však iba investičného majetku podniku. Je pri ňom opäť potrebné brať do úvahy pôsobenie miery odpisovania (Knápková, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat stálych aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stále aktíva}}$$

Vzorec 16: Obrat stálych aktív

(Zdroj: Synek, 2011, s. 356)

Obrat zásob

Obrat zásob, niekedy tiež ukazovateľ intenzity využitia zásob, udáva koľkokrát za rok je každá položka zásob podniku predaná a znova uskladnená. Problémom pri výpočte tohto ukazovateľa je použitie tržieb v čitateli. Zatiaľ čo tržby odrážajú tržnú hodnotu, zásoby sa udávajú v nákladových (obstarávacích) cenách. Dochádza tak k nadhodnoteniu skutočnej obrátky (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 17: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadruje priemerný počet dní, počas ktorých sú zásoby viazané v podniku do doby ich spotreby či predaja. Inými slovami, vyjadruje dobu do premeny zásoby na hotovosť či pohľadávku (Vochozka, 2011, s. 25).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu pohľadávok

Tento ukazovateľ vyčísl'uje, koľko dní je majetok spoločnosti viazaný v pohľadávkach, respektíve za ako dlho sú pohľadávky v priemere splatené. Doporučenou hodnotou

ukazovateľa je bežná doba splatnosti faktúr. Ak je doba inkasa pohľadávok nadmerne veľká, môže vyústiť do druhej platobnej neschopnosti (Růčková, 2015, s. 67).

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{Pohľadávky}{\frac{Tržby}{360}}$$

Vzorec 19: Doba obratu pohľadávok

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu záväzkov

Doba obratu záväzkov vyjadruje dobu od vzniku záväzku k jeho úhrade. Hodnota tohto ukazovateľa by nemala byť nižšia, ako hodnota doby obratu pohľadávok (Knápková, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{Krátkodobé\ záväzky \times 360}{Tržby}$$

Vzorec 20: Doba obratu záväzkov

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 105)

1.6.4 Ukazovatele zadlženosti

Úlohou ukazovateľov zadlženosti je sledovať štruktúru vlastného a cudzieho kapitálu, ktorá je základným dlhodobým kritériom finančnej stability, ako aj meradlom finančného rizika, ktoré by malo byť posudzované vo vzájomnom vzťahu k výnosnosti vloženého kapitálu. Použitie cudzích zdrojov, ktorých výnosnosť je vyššia než úrok, ktorý za ne musí podnik platiť, zvyšuje výnosnosť vlastných zdrojov, zároveň je však s nimi spojené vyššie riziko, že pri poklese výnosnosti bude mať podnik problémy tieto zdroje včas splatiť (Král, 2010, s. 60).

Medzi ďalšie výhody cudzieho kapitálu patrí s ním spojený efekt daňového štítu, ktorý funguje vďaka skutočnosti, že úroky z cudzieho kapitálu sú nákladovou položkou znižujúcou zisk, z ktorého sú platené dane (Knápková, 2013, s. 85).

Celková zadlženosť

Celková zadlženosť, známa aj ako ukazovateľ veriteľského rizika, dáva do pomeru celkové záväzky podniku s celkovými aktívami. S vyšším podielom vlastného kapitálu rastie aj akýsi „bezpečnostný vankúš“ proti stratám veriteľov v prípade likvidácie podniku a preto veritelia preferujú nízke hodnoty celkovej zadlženosti. Pre vlastníkov je však výhodnejšie väčšie zapojenie cudzích zdrojov z dôvodu pôsobenia finančnej páky, vďaka ktorej sa znásobujú ich výnosy (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzí kapitál}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec 21: Celková zadlženosť
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Koeficient samofinancovania

Jedná sa o doplnkový ukazovateľ k celkovej zadlženosti, vyjadrujúci z akej časti sú aktíva podniku financované z peňazí akcionárov. Je považovaný za jeden z najdôležitejších ukazovateľov zadlženosti pre hodnotenie finančnej situácie podniku. Je však opäť potrebné brať do úvahy jeho nadväznosť na ukazovatele rentability (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Vzorec 22: Koeficient samofinancovania
(Zdroj: Růčková, 2015, s. 65)

Úrokové krytie

Úrokové krytie zobrazuje, koľkokrát je zisk vyšší ako platené nákladové úroky. Obecne platí, že časť zisku vyprodukovaná cudzím kapitálom by mala byť postačujúca na pokrytie nákladov na vypožičaný kapitál (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 23: Úrokové krytie
(Zdroj: Knápková, 2013, s. 87)

Ukazovateľ krytia hotovosťou

Jedná sa o upravený vzorec úrokového krytia, kde k zisku pripočítame odpisy. Je to z dôvodu, že napriek tomu, že sa odpisy pri výpočte zisku odpočítavajú, nedochádza k žiadnym hotovostným výdajom (Brealey, 2014, s. 847).

$$\text{Ukazovateľ krytia hotovosťou} = \frac{EBIT + \text{Odpisy}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 24: Ukazovateľ krytia hotovosťou
(Zdroj: Brealey, 2014, s. 847)

Finančná páka

Finančná páka je prevrátenou hodnotou koeficientu samofinancovania. Čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým nižší je podiel vlastného kapitálu na celkových zdrojoch financovania podniku a tým je vyššia miera zadlženia. Zároveň však rastie efekt finančnej páky a zvyšuje sa výnosnosť vlastného kapitálu (Březinová, 2017, s. 186-187).

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{Celkové aktíva}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Vzorec 25: Finančná páka
(Zdroj: Březinová, 2017, s. 186)

1.6.5 Prevádzkové ukazovatele

Táto skupina ukazovateľov je zameraná dovnútra podniku. Ich využitie je pri sledovaní a analýze vývoja základnej aktivity podniku. Opierajú sa o tokové veličiny, primárne o náklady (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita práce z pridanej hodnoty

Produktivita práce z pridanej hodnoty zobrazuje, aká časť pridanej hodnoty pripadá na jedného zamestnanca (Kislingerová, 2008, s. 35).

$$\text{Produktivita práce z pridanej hodnoty} = \frac{\text{Pridaná hodnota}}{\text{Počet pracovníkov}}$$

Vzorec 26: Produktivita práce z pridanej hodnoty

(Zdroj: Kislingerová, 2008, s. 35)

Materiálová náročnosť výnosov

Materiálová náročnosť výnosov vyčísluje, do akej miery sú výnosy podniku zaťažené spotrebovaným materiálom a energiami (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnosť výnosov} = \frac{\text{Spotreba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

Vzorec 27: Materiálová náročnosť výnosov

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.7 Analýza sústav ukazovateľov

Z hľadiska zhodnotenia celkového výsledku finančnej analýzy je snom finančných analytikov mať jeden ukazovateľ, ktorý by bol schopný povedať, či je na tom podnik dobre alebo zle. Je preto prevádzaná rada štúdií, ktoré sa snažia odvodiť, ktoré dielčie ukazovatele hodnotenia finančnej situácie vybrať, akú váhu im prisúdiť a ako ich vyjadriť v podobe jednej charakteristiky (Knápková, 2013, s. 131). Výsledkom týchto štúdií sú sústavy ukazovateľov, označované tiež ako analytické systémy alebo modely finančnej analýzy (Sedláček, 2011, s. 81).

1.7.1 Altmanov model

Altmanov model, taktiež nazývaný Z-skóre alebo Altmanov index finančného zdravia, bol zhotovený v jeho pôvodnej podobe v roku 1968 profesorom Edwardom Altmanom za

použitia diskriminačnej analýzy. Jeho výsledkom je rovnica pozostávajúca z piatich finančných ukazovateľov. Keďže sa jedná o bankrotný model, na základe jeho výsledku je možné predpovedať, či sa jedná o finančne zdravú firmu, alebo adepta na bankrot (Kislingerová, 2008, s. 79).

Pri podnikoch, ktorých akcie nie sú verejne obchodovateľné, je potrebné rovnicu upraviť. Je to z dôvodu, že ukazovateľ X_4 (tržná hodnota vlastného kapitálu / cudzie zdroje) v takomto prípade nie je možné vypočítať. Na ošetrenie tohto problému môže byť v čitateli použitá účtovná hodnota vlastného kapitálu a jednotlivé váhy prepočítané (Altman, 2017).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

Vzorec 28: Altmanov model

(Zdroj: Altman, 2017)

Kde:

X_1 = Pracovný kapitál / Aktíva

X_2 = Nerozdelené zisky / Aktíva

X_3 = EBIT / Aktíva

X_4 = Účtovná hodnota vlastného kapitálu / Cudzie zdroje

X_5 = Tržby / Aktíva (Knápková, 2013, s. 132)

Interpretácia výsledkov je nasledujúca:

- Pásmo bankrotu <1,2
- Pásmo šedej zóny 1,2-2,9
- Pásmo prosperity >2,9 (Růčková, 2015, s. 78)

1.7.2 Index IN05

Indexy IN, známe taktiež ako indexy dôveryhodnosti, boli spracované manželmi Neumaierovými a umožňujú komplexné vyhodnotenie finančného zdravia českých firiem. Sú výsledkom analýzy 24 matematicko-štatistických modelov podnikového

hodnotenia a praktických skúseností z analýz viac než tisíce českých firiem (Růčková, 2015, s. 79).

Index IN05 bol vytvorený ako posledný v roku 2005. Jedná sa o aktualizáciu predchádzajúceho indexu IN01 podľa testov dát priemyslových podnikov z roku 2004 (Sedláček, 2011, s. 112).

Index IN05 bol vytvorený na podmienky podnikov v Českej republike, ktoré sú ale do veľkej miery podobné podmienkam na Slovensku. Účtovné výkazy používané na Slovensku sú podobné výkazom v Českej republike a je v nich možné nájsť všetky potrebné údaje potrebné k výpočtu indexu (Diheneščíková, 2011).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 29: Index IN05

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

Kde:

A = Aktíva / Cudzí kapitál

B = EBIT / Nákladové úroky

C = EBIT / Celkové aktíva

D = Celkové výnosy / Celkové aktíva

E = Obežné aktíva / Krátkodobé záväzky a úvery (Sedláček, 2011, s. 111)

Interpretácia výsledkov je nasledujúca:

- Uspokojivá finančná situácia >1,6
- Šedá zóna 0,9-1,6
- Hrozba vážnych finančných problémov <0,9 (Sedláček, 2011, s. 112)

2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

V úvodnej časti tejto kapitoly budú vypracované profily spoločnosti XY, s.r.o. a jej vybraných dvoch konkurenčných spoločností INVENTIVE, s.r.o. a M+D plast, s.r.o., ktoré boli vybrané na základe približne podobných výšok dosahovaného zisku a porovnateľného počtu zamestnancov. Následne bude vypracovaná finančná analýza spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017 a jej výsledky porovnané s hodnotami ukazovateľov dosiahnutých konkurenčnými spoločnosťami.

2.1 Základné informácie o analyzovanej spoločnosti

Z dôvodu prania analyzovanej spoločnosti o utajenie jej identity v texte bakalárskej práce nie je možné určité informácie zverejniť. Z tohto dôvodu firma v texte vystupuje pod názvom spoločnosť XY, s.r.o.

Právna forma organizácie:	spoločnosť s ručením obmedzeným
Základný kapitál:	6639 €
Rok vzniku spoločnosti:	2006
SK NACE klasifikácia:	22290 – Výroba ostatných plastových výrobkov
Počet zamestnancov:	33

Predmet podnikania:

- výroba gumových a plastových výrobkov
- výroba hier, hračiek a detských kočíkov
- nakladanie s odpadmi (okrem nebezpečných)
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod)
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
- skladovanie okrem prevádzkovania verejných skladov, a ďalšie (Spoločnosť XY, s.r.o., 2019)

2.2 História spoločnosti

Spoločnosť XY, s.r.o. bola založená v roku 2006, pôsobí teda na slovenskom trhu už viac ako 10 rokov. Spoločnosť patrí do medzinárodnej skupiny a spolu s jej sesterskými spoločnosťami je súčasťou približne 4 fabriek umiestnených v rôznych Európskych krajinách. Svoju činnosť zahájila v roku 2017 v prenajatej výrobnjej hale, pričom hlavnou výrobnou náplňou bola výroba plastových častí a súčastí pre osobné ochranné pracovné prostriedky pre lokálneho odberateľa. Postupne sa začala sústreďovať aj na iných zákazníkov. Prelomovým rokom sa stal rok 2012, kedy sa jej zákazníkom stala veľká nemenovaná nadnárodná spoločnosť, pre ktorú spoločnosť XY, s.r.o. začala vyrábať kuchynský riad a náčinie. V rokoch 2014 a 2015 dostala od tohto zákazníka ocenenie „dodávateľ roku“. Za ďalšiu významnú udalosť môžeme považovať získanie ďalšieho medzinárodného zákazníka v roku 2017, sústreďujúceho sa na výrobu a predaj športových potrieb. V roku 2017 ďalej prebehli investície do kúpi nových technologických zariadení a periférií a takisto sa začala vo väčšom objeme meniť a reorganizovať štruktúra zamestnancov smerom k vyšším objemom výroby a zvýšenou kontrolou kvality výrobkov (Spoločnosť XY, s.r.o., 2018).

2.3 Konkurenčné podmienky

Za účelom benchmarkingu boli vybrané dve konkurenčné spoločnosti splňujúce podmienky porovnateľnosti z hľadiska zisku a počtu zamestnancov. Jedná sa o spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. a M+D plast, s.r.o.

2.3.1 INVENTIVE, s.r.o.

Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. bola založená v roku 2003 so sídlom v Liptovskom Hrádku. V roku 2006 spustila výrobu automobilových výliskov, ktorú v roku 2008 rozšírila o výrobu technických výliskov a výliskov do stavebníctva. V roku 2009 začala s výrobou kozmetických obalov, v roku 2011 taktiež s výrobou a investíciami do potravinárskych obalov. V roku 2012 obnovila a rozšírila vlastný vyrábaný sortiment. Vzhľadom na zvyšujúce sa požiadavky odvetvia a odberateľov v roku 2013 investovala do inovatívneho vybavenia a trvalej udržateľnosti. (Inventive s.r.o., 2013)

Názov:	INVENTIVE, s.r.o.
Sídlo:	Pri železnici 50, Liptovský Hrádok 033 01
IČO:	36412406
Právna forma organizácie:	spoločnosť s ručením obmedzeným
Základný kapitál:	6640 €
Rok vzniku spoločnosti:	2003
SK NACE klasifikácia:	22290 – Výroba ostatných plastových výrobkov
Počet zamestnancov:	25
Štatutári:	Ing. Martin Mach Igor Bistiak

Predmet podnikania:

- spracovanie plastov
- výroba obalov z plastov vrátane povrchových úprav
- výroba foriem
- výroba plastových dielov a výliskov
- balenie tovaru
- podnikanie v oblasti nakladania s odpadmi (recyklovanie), a ďalšie (INVENTIVE, s.r.o., 2019)



Obr. 2: Logo spoločnosti INVENTIVE, s.r.o.
(Zdroj: Inventive s.r.o., 2013)

2.3.2 M+D plast, s.r.o.

Spoločnosť M+D plast, s.r.o. so sídlom v Malackách bola založená v roku 2006 na pokrytie dopytu po plastových komponentoch pre automobilový priemysel. Hlavná činnosť spoločnosti pozostáva z produkcie sortimentu pomocou hydraulických vstrekovacích lisov, ktoré sú ďalej spracovávané zákazníkmi. Reakciou na zvyšujúci sa dopyt po jej produktoch rozšírila spoločnosť M+D plast, s.r.o. prevádzku o ďalšie

vstrekovacie lisy, inú činnosť súvisiacu s výrobou plastových dielov a z kapacitných dôvodov bola presídlená do väčšej výrobnéj haly (M+D Plast s.r.o.).

Názov:	M+D plast, s.r.o.
Sídlo:	Priemyselná 5871, Malacky 901 01
IČO:	45933073
Právna forma organizácie:	spoločnosť s ručením obmedzeným
Základný kapitál:	5000 €
Rok vzniku spoločnosti:	2010
SK NACE klasifikácia:	22290 – Výroba ostatných plastových výrobkov 22190 – Výroba ostatných výrobkov z gumy
Počet zamestnancov:	20
Štatutári:	Milan Osuský Andrea Osuská

Predmet podnikania:

- výroba výrobkov z gumy a výrobkov z plastov
- kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti výroby
- nástrojárstvo, a ďalšie (M+D plast, s. r. o., 2019)



Obr. 3: Logo spoločnosti M+D plast, s.r.o.
(Zdroj: M+D Plast s.r.o.)

2.4 Analýza absolútnych ukazovateľov

V nasledujúcej časti bude popísaná analýza absolútnych ukazovateľov, ktorá zahŕňa horizontálnu a vertikálnu analýzu aktív, pasív a výkazu ziskov a strát spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017.

2.4.1 Horizontálna analýza aktív

V tabuľke 1 je spracovaná horizontálna analýza aktív v absolútnom a percentuálnom vyjadrení, z ktorej je možné vyčítať medziročné zmeny vybraných položiek aktív a ich trendy.

Tab. 1: Horizontálna analýza aktív pre roky 2013-2017

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Horizontálna analýza aktív (€)	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena
AKTÍVA CELKOM	-140 731	-12,61%	209 597	21,48%	-22 663	-1,91%	415 332	35,73%
Stále aktíva	-43 356	-21,23%	43 969	27,33%	-48 992	-23,91%	182 731	117,23%
Dlhodobý hmotný majetok	-43 356	-21,23%	43 969	27,33%	-48 992	-23,91%	182 731	117,23%
Súbory hnutelných vecí	-39 360	-26,02%	10 575	9,45%	-7 606	-6,21%	168 727	146,86%
Obežné aktíva	-97 554	-10,71%	165 803	20,38%	22 895	2,34%	233 639	23,31%
Zásoby	-64 181	-29,26%	91 551	59,01%	64 518	26,15%	260 594	83,73%
Krátkodobé pohľadávky	-11 401	-3,62%	98 479	32,45%	44 716	11,12%	202 066	45,24%
Finančné účty	-21 972	-5,83%	-28 690	-8,09%	-85 016	-26,07%	-232 045	-96,23%

Z tabuľky môžeme vidieť, že celkové aktíva v sledovanom období vykazovali prevažne kolísavú tendenciu, pričom medzi rokmi 2016 a 2017 nastal značný nárast celkových aktív o 415 332 €, čo oproti roku 2016 predstavovalo 35,73 % navýšenie. Spôsobené to bolo jednak investíciami do technologických zariadení v priebehu roku 2017, čo sa premietlo v zvýšení položky súborov hnutelných vecí o 168 727 €, teda 146,86 % náraste oproti roku 2016, ako aj zvýšením hodnoty obežných aktív o 23,31 %, čo predstavovalo

233 639 €. Tento rast hodnoty obežných aktív bol spôsobený jednak 83,73 % navýšením zásob o približne 260 000 €, ako aj navýšením hodnoty evidovaných krátkodobých pohľadávok o 202 066 €, čo oproti roku 2016 predstavuje 45,24 % prírastok. Dôvodom je získanie nového významného odberateľa v priebehu roku 2017, vďaka ktorému spoločnosť XY, s.r.o. zvýšila svoju výrobu a inkasovala nové pohľadávky.

Hodnota položky finančných účtov naopak počas sledovaného obdobia klesala, s najväčším poklesom v roku 2017, kde zaznamenala úbytok o 232 045 €, teda o 96,23 % oproti roku 2016. Tento pokles bol opäť primárne spôsobený investíciami do technologického vybavenia spoločnosti.

2.4.2 Vertikálna analýza aktív

V tabuľke 2 môžeme vidieť spracovanie vertikálnej analýzy vybraných položiek aktív. Jednotlivé percentá vyjadrujú podiel položky na celkových aktívach spoločnosti.

Tab. 2: Vertikálna analýza aktív pre roky 2013-2017

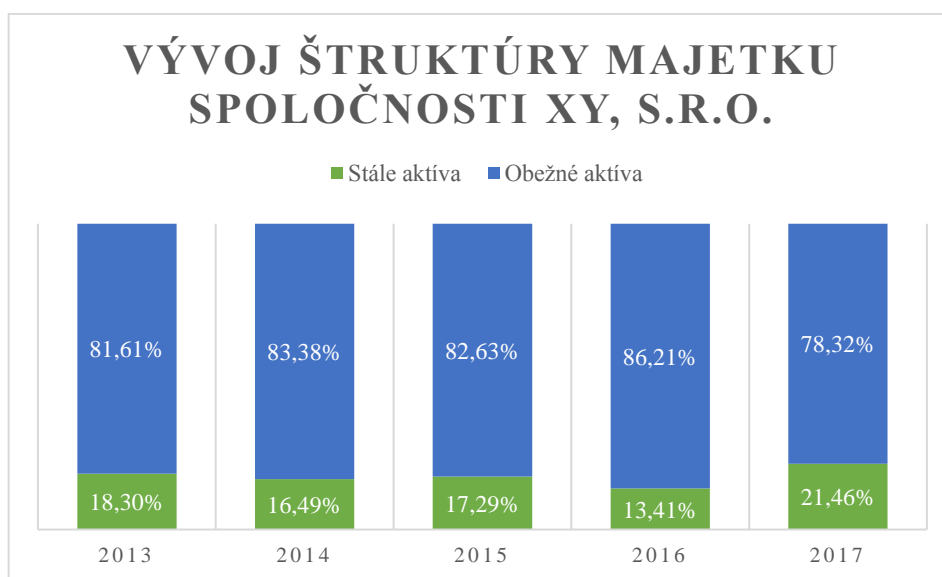
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Vertikálna analýza aktív	2013	2014	2015	2016	2017
AKTÍVA CELKOM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stále aktíva	18,30%	16,49%	17,29%	13,41%	21,46%
Dlhodobý hmotný majetok	18,30%	16,49%	17,29%	13,41%	21,46%
Súbory hnutelných vecí	13,55%	11,47%	10,34%	9,88%	17,98%
Obežné aktíva	81,61%	83,38%	82,63%	86,21%	78,32%
Zásoby	19,65%	15,90%	20,82%	26,77%	36,24%
Krátkodobé pohľadávky	28,21%	31,11%	33,92%	38,42%	41,12%
Finančné účty	33,76%	36,37%	27,52%	20,74%	0,58%

Je zrejmé, že prevažná väčšina aktív spoločnosti XY, s.r.o. je tvorená obežnými aktívami. Obežné aktíva spoločnosti XY, s.r.o. v rokoch 2013 a 2014 pozostávali primárne z položky finančných účtov, ich podiel však od roku 2015 začal klesať. V roku 2017 ich podiel na celkových aktívach predstavoval len 0,58 %. Tento značný pokles zodpovedá realizovaným investíciám. Naopak, položka krátkodobých pohľadávok počas sledovaného obdobia svoj podiel na celkových aktívach zvyšovala a v roku 2017 predstavovala až 41,12% z celkových aktív spoločnosti. Podiel zásob sa na začiatku sledovaného obdobia znižoval, od roku 2014 však každoročne rastie, pričom v roku 2017 predstavovali zásoby 36,24% z celkových aktív.

Stále aktíva predstavujú v priemere 17,39 % z celkových aktív, pričom najväčší podiel mali v roku 2017 a to 21,46 %. Stále aktíva spoločnosti sú tvorené výhradne dlhodobým hmotným majetkom, dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý finančný majetok spoločnosť neeviduje. Najväčší podiel na dlhodobom hmotnom majetku má položka súborov hnuiteľných vecí, keďže spoločnosť priestory výrobných hál prenajíma a položka stavieb je nulová.

Graf 1 znázorňuje vývoj štruktúry aktív spoločnosti XY, s.r.o. počas sledovaného obdobia.



Graf 1: Vývoj štruktúry majetku spoločnosti XY, s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

2.4.3 Horizontálna analýza pasív

V tabuľke 3 je spracovaná horizontálna analýza pasív v absolútnom a percentuálnom vyjadrení, v ktorej môžeme pozorovať trendy medziročných rozdielov vybraných položiek pasív.

Trend celkových pasív, rovnako ako trend celkových aktív, má v sledovanom období kolísavý priebeh. Je tomu tak z dôvodu zachovania bilančnej rovnice, podľa ktorej sa aktíva v súvahe musia rovnať pasívam.

Vlastné zdroje spoločnosti XY, s.r.o. počas sledovaného obdobia vykazujú rastúci trend, až na rok 2017, kedy ich hodnota klesla o 5,16 %, čo predstavuje 43 799 €. Položka výsledku hospodárenia minulých rokov medziročne rastie, s najväčším 137,99 %

nárastom medzi rokmi 2013 a 2014 ktorý predstavoval 314 907 €. Tento nárast bol spôsobený priaznivým výsledkom hospodárenia v roku 2013, ktorý spoločnosť v plnej sume do tejto položky previedla. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie má klesajúci trend, až na rok 2016, v ktorom oproti roku 2015 narástol o 65,17 %, alebo 77 925 €. Najväčší pokles tejto položky nastal medzi rokmi 2016 a 2017, kedy medziročne klesol o 141 297 €, čo predstavuje 71,54% pokles oproti roku 2016. Tento pokles mali na svedomí zvyšujúce sa náklady, ktoré medziročne rástli rýchlejšie, než výnosy.

Tab. 3: Horizontálna analýza pasív pre roky 2013-2017

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Horizontálna analýza pasív (€)	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena
PASÍVA CELKOM	-140 731	-12,61%	209 597	21,48%	-22 663	-1,91%	415 332	35,73%
Vlastné zdroje	180 821	32,85%	19 573	2,68%	97 498	12,99%	-43 799	-5,16%
VH minulých rokov	314 907	137,99%	80 822	14,88%	19 573	3,14%	97 498	15,15%
VH za účtovné obdobie	-134 086	-42,58%	-61 249	-33,87%	77 925	65,17%	-141 297	-71,54%
Cudzie zdroje	-321 548	-56,82%	190 024	77,77%	-120 161	-27,66%	459 131	146,12%
Dlhodobé záväzky	-37 273	-72,06%	-10 459	-72,38%	350	8,77%	-883	-20,34%
Krátkodobé záväzky	-276 078	-55,92%	199 353	91,60%	-193 923	-46,51%	282 232	126,53%
Záväzky z obchodného styku	-112 458	-59,28%	292 251	378,33%	-222 931	-60,33%	292 330	199,45%
Záväzky voči dcérskej ÚJ a materskej ÚJ	-134 217	-59,87%	-87 114	-96,82%	-2 859	-100,00%	0	0,00%
Bankové úvery	0	0,00%	0	0,00%	66 710	100,00%	173 432	259,98%

Cudzie zdroje podniku majú v sledovanom období veľmi kolísavý trend. Najväčší pokles bol zaznamenaný medzi rokmi 2013 a 2014, kedy cudzie zdroje klesli o 321 548 €, čo predstavovalo rozdiel o 56,82 %. Najväčšiu zásluhu na tom malo splatenie evidovaných krátkodobých záväzkov v hodnote 276 078 €, čo v porovnaní s rokom 2013 predstavovalo 55,92 % úbytok. Naopak, najväčší nárast cudzích zdrojov nastal v roku 2017, kedy oproti prechádzajúcemu roku stúpili o 146,12 %, alebo 459 131 €. Opäť sa na tom najviac podieľali krátkodobé záväzky, konkrétne záväzky z obchodného styku. Tie

stúpili v porovnaní s rokom 2016 o 292 330 €, čo predstavovalo takmer 200% nárast. Dôvodom je významný rast hodnoty zásob, spomenutý v kapitole 2.4.1, za ktoré sa spoločnosť musela zaviazat' svojim dodávateľom.

Spoločnosť XY, s.r.o. zo začiatku sledovaného obdobia vykazovala nesplatené záväzky voči jej materskej spoločnosti v hodnote 224 190 €, ktoré sa jej v roku 2016 podarilo splatiť.

V roku 2016 spoločnosť začala čerpať bankové úvery v hodnote 66 710 €. V roku 2017 sa položka bankových úverov ďalej zvýšila o 173 432 €, čo predstavovalo 259,98 % nárast. Čerpanie týchto úverov zodpovedá realizovaním technologickým investíciám.

2.4.4 Vertikálna analýza pasív

V tabuľke 4 môžeme vidieť spracovanie vertikálnej analýzy vybraných položiek pasív, pričom jednotlivé hodnoty opäť vyjadrujú percentuálny podiel položky na celkových pasívach.

Tab. 4: Vertikálna analýza pasív pre roky 2013-2017

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Vertikálna analýza pasív	2013	2014	2015	2016	2017
PASÍVA CELKOM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastné zdroje	49,31%	74,95%	63,35%	72,97%	50,99%
VH minulých rokov	20,44%	55,67%	52,64%	55,35%	46,96%
VH za účtovné obdobie	28,21%	18,53%	10,09%	16,99%	3,56%
Cudzie zdroje	50,69%	25,05%	36,65%	27,03%	49,01%
Rezervy	1,83%	1,26%	1,13%	1,73%	1,55%
Dlhodobé záväzky	4,63%	1,48%	0,34%	0,37%	0,22%
Krátkodobé záväzky	44,23%	22,31%	35,18%	19,19%	32,02%
Záväzky z obchodného styku	16,99%	7,92%	31,18%	12,61%	27,82%
Záväzky voči dcérskej ÚJ a materskej ÚJ	20,08%	9,22%	0,24%	0,00%	0,00%
Bankové úvery	0,00%	0,00%	0,00%	5,74%	15,22%

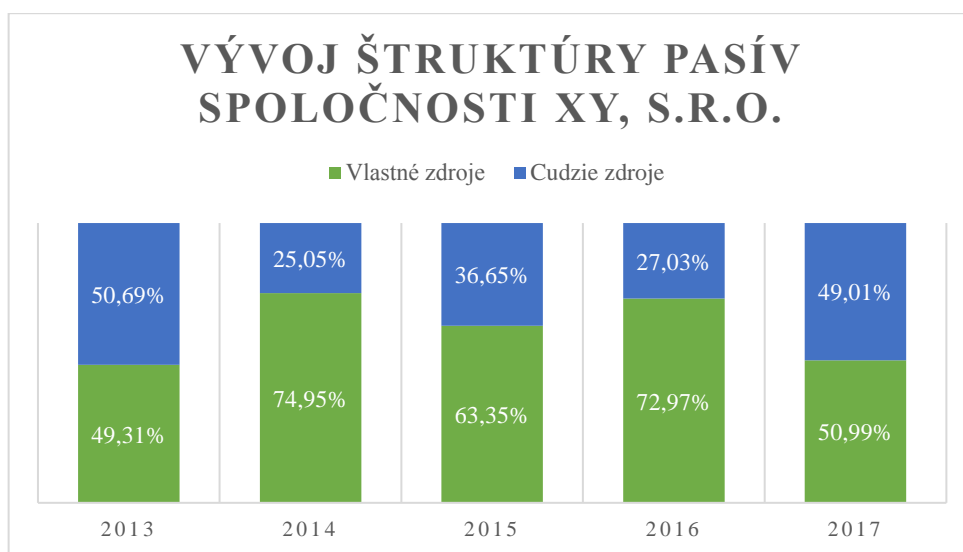
Z tabuľky môžeme vidieť, že v priebehu rokov sa firma usilovala o návrat k dodržiavaniu pravidla vyrovnanie rizika, ktoré hovorí že firma by mala byť financovaná približne z polovice vlastnými zdrojmi a z polovice cudzími zdrojmi. Tento stav bol dodržaný v roku 2013, v nasledujúcich rokoch však nastala prevaha vlastných zdrojov. V roku

2017 sa spoločnosti XY, s.r.o. podarilo do tohto stavu navrátiť. Grafické zobrazenie vývoja štruktúry pasív môžeme vidieť na grafe 2.

Ako bolo spomenuté v kapitole 2.4.3, výsledok hospodárenia za účtovné obdobie počas sledovaného obdobia klesal. Zatiaľ čo v roku 2013 predstavoval 28,21 % z celkových pasív, v roku 2017 to bolo už len 3,56 %.

Z hľadiska cudzích zdrojov sú v rámci celého sledovaného obdobia najvýznamnejšou položkou krátkodobé záväzky. V roku 2013 predstavovali takmer polovicu z celkových pasív podniku. Podieľali sa na tom vo veľkej miere vtedy ešte nesplatené záväzky voči materskej spoločnosti, ktoré v tomto roku tvorili 20,08 % z celkových pasív. V nasledujúcich rokoch mali krátkodobé záväzky kolísavý trend s najnižším bodom v roku 2016, kedy predstavovali 19,19 % z celkovej hodnoty pasív.

Bankové úvery, ktoré spoločnosť čerpala predstavovali v roku 2016 5,74 % a v roku 2017 15,22 % z celkových pasív.



Graf 2: Vývoj štruktúry pasív spoločnosti XY, s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

2.4.5 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Z horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát spracovanej v tabuľke 5 môžeme vidieť, že spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2015 nakúpila tovar v hodnote 194 401 €, ktorý v tom istom roku predala za cenu 205 755 €, pričom generovala zisk v hodnote 11 354 €.

V nasledujúcom roku opäť investovala do tovaru, tentokrát v hodnote 32 520 €, ktorý sa jej so ziskom 1 449 € podarilo následne predat' za 33 969 €.

Tab. 5: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát pre roky 2013-2017

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Horizontálna analýza VZS (€)	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena	absolútna zmena	% zmena
Tržby z predaja tovaru	-13 000	-100,00%	205 755	100,00%	-171 786	-83,49%	-33 619	-98,97%
Náklady na predaný tovar	-1 000	-100,00%	194 401	100,00%	-161 881	-83,27%	-32 520	-
Tržby z predaja výrobkov a služieb	-368 793	-17,26%	-119 074	-6,73%	1 038 490	62,97%	465 005	17,30%
Výrobná spotreba	-219 707	-16,82%	-17 824	-1,64%	850 452	79,60%	545 411	28,42%
Spotreba materiálu a energie	-123 065	-12,06%	-27 542	-3,07%	821 393	94,44%	344 948	20,40%
Služby	-103 078	-36,09%	11 918	6,53%	44 437	22,85%	182 829	76,53%
Osobné náklady	9 638	2,61%	40 101	10,59%	74 859	17,87%	114 746	23,24%
Odpisy	1 118	2,65%	-1 675	-3,86%	10 012	24,02%	12 889	24,93%
VH z hosp. činnosti	-167 180	-40,37%	-99 457	-40,27%	110 041	74,60%	-178 104	-69,15%
VH pred zdanením	-162 228	-40,33%	-93 909	-39,13%	108 044	73,95%	-181 905	-71,57%
Daň z príjmov	-28 142	-32,22%	-32 660	-55,17%	30 119	113,50%	-40 608	-71,68%
VH po zdanení	-134 086	-42,58%	-61 249	-33,87%	77 925	65,17%	-141 297	-71,54%

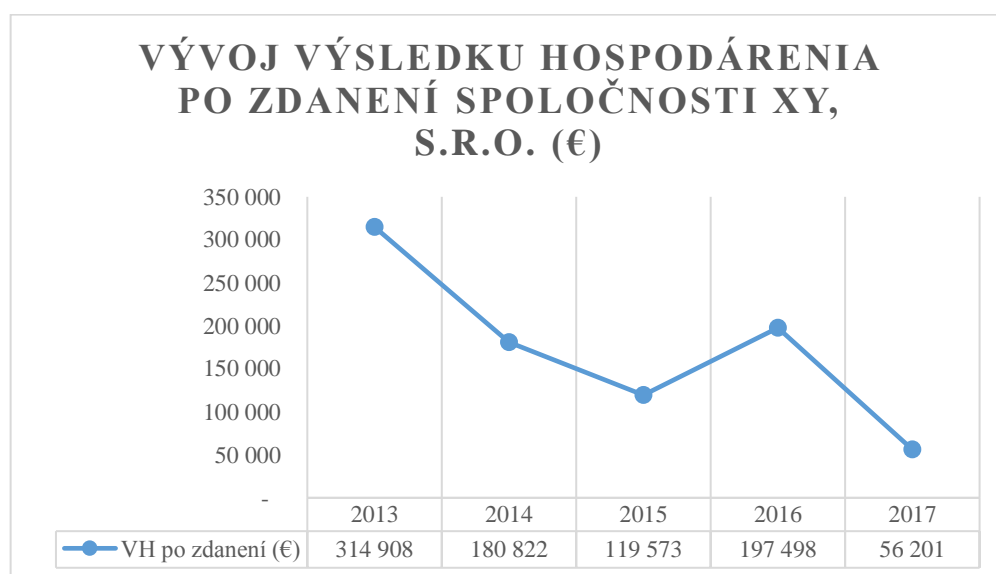
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb mali na začiatku sledovaného obdobia klesajúci priebeh, od roku 2016 však začali významne rásť. Medzi rokmi 2015 a 2016 došlo k ich nárastu o 1 038 490 €, čo predstavovalo 62,97 % nárast oproti roku 2015. Významnú zásluhu na tom má spokojnosť a následný zvýšený záujem odberateľov, od ktorých v rokoch 2014 a 2015 dostala ocenenie „dodávateľ roku“.

So zvýšenými tržbami sa však v rokoch 2016 a 2017 zvyšovala aj výrobná spotreba, ktorá medzi rokmi 2015 a 2016 stúpila o 79,60 %, čo predstavovalo 850 452 € a medzi rokmi 2016 a 2017 o ďalších 28,42 %, alebo približne 465 000 €. Tento nárast bol spôsobený zvýšenou náročnosťou na materiál a energie, ktoré šli ruka v ruke so zvýšenou výrobou. Najväčší nárast spotreby materiálu a energie nastal opäť medzi rokmi 2015 a 2016, kedy

sa jednalo o 94,44 % zvýšenie o 821 393 €. V roku 2017 taktiež významne stúplo využívanie služieb, ktoré sa prejavilo v 76,53 % náraste oproti roku 2016 o 182 829 €.

Ďalšou významnou položkou sú osobné náklady. Tie vykazujú počas sledovaného obdobia rastúci trend, čo zodpovedá rastu a rozširovaniu spoločnosti. Problém je však v ich vysokých hodnotách. Na začiatku sledovaného obdobia, v roku 2013, ich hodnota dosahovala 369 138 €. V roku 2016 dosahovali osobné náklady už hodnoty 493 736 €, pričom v nasledujúcom roku sa zvýšili o ďalších 23,24 % na hodnotu 608 482 €. Tento nárast bol jednak spôsobený zamestnávaním nových pracovníkov z dôvodu rozšírenia výroby o výrobky, ktoré vyžadujú manuálnu montáž, ako aj celkovým zvyšovaním miezd. Na zvyšovanie miezd mal značný vplyv výskyt nových konkurenčných spoločností v okolí sídla spoločnosti XY, s.r.o, ako aj celkový rast priemernej mzdy.

Hodnota odpisov si spočiatku udržiavala svoju hodnotu, s malým nárastom v roku 2014 a malým poklesom v roku 2015. V roku 2016 následne vzrástli o 10 012 € a v roku 2017 o 12 889 €, čo predstavovalo 24,02 %, respektíve 24,93 % nárast. Dôvodom sú spomínané investície do technológií.



Graf 3: Vývoj výsledku hospodárenia po zdanení spoločnosti XY, s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti a výsledok hospodárenia pred zdanením majú z dôvodu veľmi malej finančnej činnosti spoločnosti v sledovanom období podobný priebeh. Ich trend bol prevažne klesajúci, s výnimkou roku 2016, kde vzrástol o približne

110 000 €, čo predstavovalo približne 74 % navýšenie oproti roku 2015. Podobná situácia nastala aj pri výsledku hospodárenia po zdanení, ktorého priebeh je znázornený v grafe 3.

2.4.6 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Pri vertikálnej analýze výsledku ziskov a strát je za základňu ku ktorej dávame do pomeru jednotlivé položky možné zvoliť rôzne veličiny. Pre účely našej analýzy boli vybrané celkové náklady bez dane z príjmu.

Tab. 6: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát pre roky 2013-2017

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Vertikálna analýza VZS	2013	2014	2015	2016	2017
NÁKLADY (bez dane z príjmu)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby z predaja tovaru	0,75%	0,00%	11,93%	1,35%	0,01%
Náklady na predaný tovar	0,06%	0,00%	11,27%	1,30%	0,00%
Tržby z predaja výrobkov a služieb	123,00%	113,40%	95,60%	107,16%	99,94%
Výrobná spotreba	75,16%	69,66%	61,93%	76,50%	78,12%
Spotreba materiálu a energie	58,72%	57,54%	50,41%	67,42%	64,54%
Služby	16,44%	11,71%	11,27%	9,52%	13,37%
Osobné náklady	21,24%	24,29%	24,28%	19,68%	19,29%
Odpisy	2,43%	2,78%	2,42%	2,06%	2,05%
VH z hosp. činnosti	23,84%	15,84%	8,55%	10,27%	2,52%
VH pred zdanením	23,15%	15,39%	8,47%	10,13%	2,29%
Daň z príjmov	5,03%	3,80%	1,54%	2,26%	0,51%
VH po zdanení	18,12%	11,60%	6,93%	7,87%	1,78%

V porovnaní s celkovými nákladmi bola manipulácia spoločnosti s tovarom významná iba v roku 2015, kedy výška tržieb z predaja tovaru predstavovala 11,93 % z výšky celkových nákladov a výška nákladov na tento tovar predstavovala 11,27 %.

Väčšinou časť celkových nákladov predstavuje počas celého sledovaného obdobia výrobná spotreba. Tá dosahuje priemerne 72,27 %, s najvyšším podielom v roku 2017, kedy dosiahla 78,12 %. Jej najväčšou zložkou je spotreba materiálu a energie, ktorá tvorila v roku 2016 až 67,42 % z celkových nákladov podniku, v roku 2017 potom o 2,89 % menej. Zvyšnú zložku výkonovej spotreby tvoria využité služby, ktoré sa pohybovali v intervale od 9,52 % do 16,44 %, s maximom v roku 2013 a minimom v roku 2016.

Podiel osobných nákladov na celkových nákladoch spočiatku rástol, od roku 2016 však napriek ich stálemu medziročnému rastu začal klesať. Najväčšieho podielu dosahovali

v roku 2015 s 24,28 %, najnižšieho potom v roku 2017, kde predstavovali 19,29 % z celkových nákladov.

Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb boli okrem rokov 2015 a 2017 každoročne vyššie ako celkové náklady, s najvyšším bodom v roku 2013, kedy prevažovali nad nákladmi o 23 %. V roku 2015 predstavovali iba 95,60 % z celkovej výšky nákladov, kladný výsledok hospodárenia bol dosiahnutý práve vďaka spomínaným tržbám z predaja tovaru. V roku 2017 sa tržby z predaja vlastných výrobkov približne celkovým nákladom rovnali, s rozdielom 0,06 %.

Jednotlivé uvedené výsledky hospodárenia majú v sledovaných rokoch približne podobný priebeh, s maximom v roku 2013 a najmenšou hodnotou v porovnaní s nákladmi v roku 2017, kedy výsledok hospodárenia po zdanení predstavoval iba 1,78 % z výšky celkových nákladov.

2.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

Pri analýze rozdielových ukazovateľov sa všeobecne zameriavame na tri ukazovatele, ktorými sú čistý pracovný kapitál, čisté pohotové prostriedky a čistý peňažne-pohľadávkový fond, ktoré nám svojimi hodnotami priblížia, či by podnik z rôznych pohľadov bol schopný splatiť svoje záväzky.

Tab. 7: Analýza rozdielových ukazovateľov

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Rozdielové ukazovatele	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovný kapitál (manažérsky spôsob)	Firma XY	417 339	595 863	562 313	779 131	730 538
	Inventive	40 852	375 462	420 529	531 909	799 418
	M+D plast	-29 044	-442 606	-652 269	-394 846	-257 356
Čisté pohotové prostriedky	Firma XY	-116 880	137 226	-90 817	18 090	-496 187
	Inventive	-800 280	-796 649	-574 409	-808 542	-426 803
	M+D plast	-132 841	-531 960	-735 575	-690 968	-568 723
Čistý peňažne- pohľadávkový fond	Firma XY	198 009	440 714	311 150	464 773	152 562
	Inventive	-100 347	225 629	249 062	327 727	493 430
	M+D plast	-91 394	-461 106	-658 799	-399 076	-257 356

Vzhľadom na to, že rozdielové ukazovatele vyjadrujú akýsi finančný vankúš, ktorý spoločnosť môže použiť na úhradu svojich záväzkov, ideálnymi výsledkami sú kladné čísla. Spoločnosť XY, s.r.o. sa kladných hodnôt podarilo dosiahnuť v celom sledovanom období v prípade ukazovateľov čistého pracovného kapitálu a čistého peňažne-pohľadávkového fondu, v prípade čistých pohotových prostriedkov sa im kladných čísel podarilo dosiahnuť iba v rokoch 2014 a 2016.

Z hľadiska čistého pracovného kapitálu, pri ktorého výpočte bol použitý manažérsky spôsob výpočtu, môžeme tvrdiť, že spoločnosť XY, s.r.o. dosahuje veľmi uspokojivých výsledkov. Spoločnosť dosahuje vysokých kladných čísel, ktoré pokrývajú celú výšku krátkodobých záväzkov počas celého sledovaného obdobia, okrem roku 2013, v ktorom rozdiel medzi krátkodobými záväzkami a čistým pracovným kapitálom činil 76 362 €. Najvyššej hodnoty tohto ukazovateľa dosiahla spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2016, kedy dosiahol výšky 779 131 €. Bolo to jednak z dôvodu značného poklesu evidovaných krátkodobých záväzkov o takmer 200 000 €, ako aj vďaka nárastu hodnoty zásob a krátkodobých pohľadávok. Naopak, najnižšia hodnota bola pozorovaná v roku 2013, kde bola spôsobená hlavne vysokou hodnotou záväzkov voči materskej účtovnej jednotke. Ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov vykazuje kladné hodnoty iba v rokoch 2014 a 2016, mimo ktorých sa pohybuje v negatívnych číslach. Vzhľadom na to, že na rozdiel od prechádzajúceho ukazovateľa čistého pracovného kapitálu berieme v ohľad iba tie najlikvidnejšie časti obežných aktív, ktorými sú účty v bankách a peniaze, predpokladáme nutnosť splatenia záväzkov vo veľmi krátkom čase. V takejto situácii by spoločnosť XY, s.r.o. nebola schopná v troch z piatich rokov svoje záväzky vyrovnať. Najnižšej hodnoty dosiahla v roku 2017, kedy sa tento ukazovateľ blížil k -500 000 €. Tento výsledok bol ovplyvnený na jednej strane takmer úplným poklesom položky účtov v bankách, na druhej strane taktiež podstatným zvýšením záväzkov z obchodného styku o takmer 200 %. Najlepšieho výsledku ukazovateľa čistých pohotových prostriedkov dosiahla spoločnosť v roku 2014, kedy vďaka nízkej hodnote okamžite splatných záväzkov jeho výška predstavovala 137 226 €.

Kompromisom medzi čistým pracovným kapitálom a čistými pohotovými prostriedkami je ukazovateľ čistého peňažne-pohľadávkového fondu. Hodnoty tohto ukazovateľa sa v celom sledovanom období pohybujú v hladine vysokých kladných čísel, čo značí schopnosť spoločnosti XY, s.r.o. splatiť svoje krátkodobé záväzky po odčítaní zásob

a málo likvidných pohľadávok z obežných aktív podniku. Kladného výsledku sa napriek spomínanému významnému poklesu finančných účtov, veľkej hodnote zásob a značnému zvýšeniu krátkodobých záväzkov podarilo dosiahnuť aj v roku 2017 a to vďaka vysokej hodnote evidovaných krátkodobých pohľadávok z obchodného styku.

V porovnaní s konkurenčnými spoločnosťami dosahuje spoločnosť XY, s.r.o. lepších výsledkov ako spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. v rokoch 2013-2016, v roku 2017 však už spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. vykazovala vyššie hodnoty všetkých troch ukazovateľov. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. v celom sledovanom období vykazuje záporné hodnoty všetkých ukazovateľov, čo je spôsobené veľmi vysokou hodnotou krátkodobých záväzkov tejto spoločnosti, ako aj nízkou až nulovou hodnotou zásob.

2.6 Analýza pomerových ukazovateľov

V tejto časti bakalárskej práce bude spracovaná analýza rôznych kategórií pomerových ukazovateľov, ktoré patria medzi najpoužívanéjšie nástroje finančnej analýzy. Vybranými kategóriami sú ukazovatele likvidity, ukazovatele rentability, prevádzkové ukazovatele, ukazovatele aktivity a ukazovatele zadlženosti.

2.6.1 Analýza ukazovateľov likvidity

Ukazovatele likvidity merajú schopnosť podniku plniť svoje záväzky. Delíme ich podľa likvidity aktív použitých pri výpočte na likviditu bežnú, likviditu pohotovú a likviditu okamžitú. Ich hodnoty sú uvedené v tabuľke 8.

Bežná likvidita berie pri výpočte do úvahy celkovú hodnotu obežných aktív, bez ohľadu na to, ako likvidné jednotlivé časti sú. Vzhľadom na doporučené hodnoty, ktoré sú v intervale 1,5-2,5 môžeme vidieť, že spoločnosť XY, s.r.o. sa v tomto intervale nachádza v rokoch 2013, 2015 a 2017. V zvyšných rokoch 2014 a 2016 sa bežná likvidita nachádza nad doporučeným intervalom, čo je vo všeobecnosti menším problémom, než hodnoty nižšie ako doporučené, stále to však značí o menej efektívnom finančnom riadení spoločnosti. Čo sa týka konkurenčných spoločností, spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. dosahovala optimálnych hodnôt bežnej likvidity v rokoch 2015-2017, pričom na začiatku sledovaného obdobia sa v rokoch 2013 a 2014 nachádzala pod intervalom doporučených

hodnôt. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. vykazuje v priebehu celého sledovaného obdobia hodnoty bežnej likvidity pod minimálnou doporučenou hranicou, čo je spôsobené vysokými hodnotami krátkodobých záväzkov.

Tab. 8: Analýza ukazovateľov likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Ukazovatele likvidity	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
Bežná likvidita	Firma XY	1,85	3,74	2,35	4,49	2,45
	Inventive	1,05	1,45	1,62	1,51	2,45
	M+D plast	0,87	0,28	0,13	0,43	0,73
Pohotová likvidita	Firma XY	1,40	3,03	1,76	3,10	1,31
	Inventive	0,88	1,27	1,37	1,31	1,89
	M+D plast	0,60	0,25	0,12	0,43	0,73
Okamžitá likvidita	Firma XY	0,76	1,63	0,78	1,08	0,02
	Inventive	0,07	0,04	0,15	0,23	0,23
	M+D plast	0,42	0,13	0,02	0,01	0,39

Ukazovateľ pohotovej likvidity dáva s krátkodobými záväzkami do pomeru obežné aktíva, tentokrát však bez zásob. Jeho doporučené hodnoty by sa mali pohybovať v intervale 1-1,5, čo sa spoločnosti XY, s.r.o. podarilo v rokoch 2013 a 2017. Vo zvyšku sledovaného obdobia sa pohotová likvidita nachádzala opäť nad intervalom, s maximom v roku 2016, kedy hodnota obežných aktív bez zásob prevyšovala krátkodobé záväzky 3,10-krát. Výsledky pohotovej likvidity v spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. sa v optimálnom intervale nachádzali v strede sledovaného obdobia, v rokoch 2014-2016. V roku 2013 sa pohotová likvidita nachádzala na hodnote 0,88, čo je nižšie než doporučené minimum, v roku 2017 naopak na hodnote 1,89, ktorá sa nachádza nad odporúčaným intervalom. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. podobne ako pri bežnej likvidite, dosahuje výsledkov pohotovej likvidity pod odporúčanou hladinou počas celého sledovaného obdobia, opäť z dôvodu vysokých krátkodobých záväzkov.

Z pohľadu okamžitej likvidity vstupujú do výpočtu len tie najlikvidnejšie položky obežných aktív, ktorými sú finančné účty spoločnosti. Patria sem primárne peniaze v hotovosti a účty v bankách, prípadne ich ekvivalenty. Jej hodnoty by sa mali nachádzať v rozmedzí 0,2-0,5, pričom týchto hodnôt sa spoločnosti XY, s.r.o. nepodarilo dosiahnuť ani v jednom zo sledovaných rokov. V rokoch 2013-2016 sa okamžitá likvidita

spoločnosti pohybovala nad doporučeným intervalom, s najvyššou hodnotou v roku 2016, kedy dosahovala výšky 1,08, teda viac než dvojnásobok optimálnej hornej hranice. V roku 2017 sa naopak hodnota okamžitej likvidity nachádzala takmer na nule. Dôvodom bol opäť pokles finančných účtov o 96 % z dôvodu realizovaných investícií, zároveň s navýšením krátkodobých záväzkov o 127 %. Hodnoty okamžitej likvidity spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. sa nachádzali pod intervalom doporučených hodnôt v rokoch 2013-2015, od roku 2016 dosahujú výšky 0,23, ktorá sa nachádza v spodnej hranici doporučeného rozmedzia. Okamžitá likvidita spoločnosti M+D plast, s.r.o. v rokoch 2014-2016 sa taktiež nachádzala pod doporučeným intervalom, v rokoch 2013 a 2017 však optimálneho rozmedzia dosahovala s hodnotami 0,42 a 0,39.

2.6.2 Analýza ukazovateľov rentability

Pomocou ukazovateľov rentability, uvedených v tabuľke 9, môžeme analyzovať výkonnosť a efektívnosť činnosti podniku.

Tab. 9: Analýza ukazovateľov rentability

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Ukazovatele rentability	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	Firma XY	37,01%	25,22%	12,41%	22,05%	4,89%
	Inventive	-6,94%	-6,89%	-1,73%	2,04%	3,65%
	M+D plast	18,36%	9,19%	9,77%	22,41%	10,35%
ROE	Firma XY	57,21%	24,73%	15,93%	23,28%	6,99%
	Inventive	-19,11%	-18,91%	-6,15%	4,37%	6,30%
	M+D plast	47,47%	37,94%	30,51%	50,93%	21,44%
ROS	Firma XY	19,21%	13,92%	7,93%	9,42%	2,45%
	Inventive	-12,88%	-15,73%	-3,51%	3,65%	4,49%
	M+D plast	4,63%	4,72%	5,58%	11,25%	6,72%
ROCE	Firma XY	54,10%	25,06%	15,96%	23,42%	7,57%
	Inventive	-16,91%	-17,89%	-4,61%	5,12%	6,78%
	M+D plast	49,13%	42,68%	42,61%	56,17%	24,87%

Z pohľadu ukazovateľa ROA hodnotíme výkonnosť aktív podniku. Spoločnosť XY, s.r.o. vykazuje v priebehu prvých troch rokov sledovaného obdobia klesajúci trend, na čo následne v roku 2016 zlepšila svoju rentabilitu aktív o 9,64 %. V roku 2017 však nastal

značný pokles z hodnoty 22,05 % v prechádzajúcom roku na hodnotu 4,89 %. Tento pokles zodpovedá nízkemu výsledku hospodárenia, ktorý v tomto roku dosahoval najnižšej hodnoty v celom sledovanom období, ako aj zvýšeniu aktív spôsobeného investíciami do technologického vybavenia. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. sa v rokoch 2013-2015 v dôsledku negatívneho výsledku hospodárenia nachádzala v záporných hodnotách ukazovateľa ROA. Od roku 2016 sa im podarilo tento stav napraviť a dostať sa do čísel kladných, pričom sa ich rentabilita aktív medziročne zvýšila o 3,77 %. Najlepšieho výsledku dosiahla práve v roku 2017, kedy hodnota ukazovateľa ROA predstavovala 3,65 %. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. vykazuje kolísavý priebeh rentability aktív, pričom v prvých troch rokoch sledovaného obdobia dosahovala hodnôt nižších ako spoločnosť XY, s.r.o. Najvyššej hodnoty ROA dosiahla v roku 2016, kedy dosiahla podobného percenta ako spoločnosť XY, s.r.o., konkrétne 22,41 %. V roku 2017 už napriek poklesu rentability aktív o 12,06 % dosahovala vďaka vyššiemu výsledku hospodárenia viac ako dvojnásobne lepšieho výsledku v porovnaní so spoločnosťou XY, s.r.o.

Ukazovateľ ROE dáva do pomeru zisk a vlastný kapitál spoločnosti, čím vyjadruje aké množstvo zisku pripadá na jedno euro kapitálu vloženého vlastníckmi. Najlepšieho výsledku tohto ukazovateľa dosiahla spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2013, kedy ukazovateľ dosahoval výšky 57,21 %. To znamená, že v tomto roku každé 1 € vlastného kapitálu prinášalo zisk 0,57 €. Podobne ako ukazovateľ ROA, aj ukazovateľ ROE v nasledujúcich rokoch klesal až po rok 2016, kedy opäť nastalo zvýšenie o 7,35 % z hodnoty 15,93 % na hodnotu 23,28 %. V roku 2017 v dôsledku značného poklesu zisku hodnota ukazovateľa ROE klesla na 6,99 %, čiže na 1 € vlastného kapitálu pripadalo už len približne 0,07 €. V porovnaní so spoločnosťou INVENTIVE, s.r.o. dosahovala spoločnosť XY, s.r.o. lepších výsledkov opäť v celom sledovanom období, pričom najbližšie sa tieto dve spoločnosti nachádzali v roku 2017, kedy rozdiel v ukazovateli ROE predstavoval iba 0,69 %. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. dosahovala lepších výsledkov než spoločnosť XY, s.r.o. v štyroch z piatich sledovaných rokov, konkrétne v rokoch 2014-2017, pričom sa jej hodnoty ukazovateľa ROE nachádzali v intervale od 21,44 % v roku 2017 do 50,93 % v roku 2016. V porovnaní s dlhodobým priemerom úročenia dlhodobých vkladov ktorý predstavuje približne 1,7 % sú dosahované hodnoty ukazovateľa ROE niekoľkonásobne vyššie v celom sledovanom období.

Pri ukazovateli ROS hodnotíme koľko eur zisku pripadá na jedno euro tržieb. Vývoj tohto ukazovateľa v sledovanom období mal prevažne klesajúci trend, s výnimkou roku 2016, kedy oproti prechádzajúcemu roku stúpol o 1,49 %. Najnižšej hodnoty rentability tržieb dosiahla spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2017, kedy jej hodnota dosiahla iba 2,45 %. Dôsledkom je opäť znižujúci sa výsledok hospodárenia, ktorý v roku 2017 napriek zvýšeniu tržieb o viac ako 460 000 € klesol o takmer 180 000 €. Spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. a M+D plast, s.r.o. obe dosahovali v rokoch 2013-2015 horšej rentability tržieb v porovnaní so spoločnosťou XY, s.r.o., od roku 2016 však už vyšších hodnôt dosahovala spoločnosť M+D plast, s.r.o. a od roku 2017 takisto aj spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. V oboch prípadoch je tomu tak vďaka vyšším výsledkom hospodárenia spoločností.

Rentabilita investovaného kapitálu mala podobne ako prechádzajúce ukazovatele v priebehu sledovaného obdobia prevažne klesajúci priebeh, s výnimkou roku 2016, kedy opäť vďaka vyššej hodnote výsledku hospodárenia dosiahla hodnoty vyššej než v roku 2015 a 2017. Najvyššej hodnoty dosiahla spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2013 a to 54,10 % vďaka výške výsledku hospodárenia, ktorá v tomto roku dosiahla svojho maxima z celého sledovaného obdobia. Najnižšia hodnota výsledku hospodárenia z roku 2017 opäť spôsobila značný pokles ukazovateľa ROCE o 15,85 % na hodnotu 7,57 %. V porovnaní so spoločnosťou INVENTIVE, s.r.o. dosiahla spoločnosť XY, s.r.o. opäť vyšších hodnôt tohto ukazovateľa počas celého sledovaného obdobia. Dôvodom je vyššia hodnota vlastných zdrojov spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. vďaka jej kapitálovým fondom vo výške 1 775 607 €. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. naopak okrem roku 2013 dosahovala lepších výsledkov rentability investovaného kapitálu než spoločnosť XY, s.r.o., s maximom v roku 2016, kedy jej výška predstavovala 56,17 %. Táto prevaha je spôsobená opäť jednak vyšším výsledkom hospodárenia, ale aj nižšou hodnotou vlastných zdrojov spoločnosti M+D plast, s.r.o., ktorá v položke nerozdeleného zisku minulých rokov eviduje približne dvakrát menej zdrojov.

2.6.3 Analýza ukazovateľov aktivity

Pomocou ukazovateľov aktivity sme schopní zhodnotiť efektivitu podniku pri využívaní jej aktív. V tabuľke 10 sú uvedené ukazovatele obrátkovosti, v tabuľke 11 potom ukazovatele doby obratu.

Tab. 10: Analýza ukazovateľov aktivity (obrátkovosť)

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Ukazovatele aktivity	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktív	Firma XY	1,93	1,81	1,57	2,34	2,00
	Inventive	0,54	0,44	0,49	0,56	0,81
	M+D plast	3,96	1,95	1,75	1,99	1,54
Obrat stálych aktív	Firma XY	10,53	10,99	9,05	17,46	9,31
	Inventive	0,71	0,67	0,76	1,06	1,71
	M+D plast	9,56	2,55	1,94	2,71	2,79
Obrat zásob	Firma XY	9,80	11,40	7,52	8,75	5,51
	Inventive	14,37	10,15	8,82	9,12	6,90
	M+D plast	21,59	80,58	264,50	534,70	0,00

Ukazovateľ obratu aktív nám zobrazuje, koľkokrát ročné tržby pokrývajú celkovú výšku aktív. V prípade spoločnosti XY, s.r.o. môžeme spočiatku sledovaného obdobia sledovať klesajúci trend, ktorý pokračoval až do roku 2015. Tento pokles spôsobili v prvých dvoch rokoch prevažne klesajúce tržby. V roku 2015 však celková hodnota tržieb vďaka tržbám z predaja tovaru stúpila. Dôvodom nízkej hodnoty obratu aktív v tomto roku bol nárast celkových aktív o približne 200 000 €, v dôsledku ktorého sa obrat aktív dostal na najnižší bod z celého sledovaného obdobia a dosahoval výšky 1,57. Najvyššia hodnota tohto ukazovateľa bola zaznamenaná v roku 2016, kedy tržby pokryli celkovú hodnotu aktív 2,34 krát. Tento významný nárast nastal vďaka rapídne stúpajúcej výške tržieb, ktoré medziročne stúpili o viac ako 866 000 €. V roku 2017 následne napriek ďalšiemu rastu tržieb obrat aktív klesol o 0,34 a to z dôvodu medziročného nárastu hodnoty aktív približne o 400 000 €. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. vykazuje vo všetkých piatich rokoch hodnoty nižšie ako 1, s najvyššou hodnotou v roku 2017, kedy sa ich aktíva v tržbách obrátili 0,81 krát. Takto nízke hodnoty vypovedajú o neefektívnom využívaní aktív podniku na generáciu tržieb. V prípade tejto spoločnosti je to spôsobené práve veľmi vysokou hodnotou aktív, ktorej pokles v roku 2017 zlepšil aj výsledok ukazovateľa

ich obratu. Pri spoločnosti M+D plast, s.r.o. pozorujeme prevažne klesajúci trend, až na izolované zvýšenie v roku 2016. Najvyššej hodnoty dosahovala v roku 2013, kedy ročné tržby pokrývali hodnotu aktív 3,96 krát, najnižšiu naopak v roku 2017, kedy sa dostala už len do výšky 1,54. Dôvodom tohto poklesu pre spoločnosť M+D plast, s.r.o. je medziročne rastúca hodnota celkových aktív, za ktorou pomalšie rastúce tržby zaostávajú. Obrat stálych aktív na rozdiel od predchádzajúceho ukazovateľa berie do úvahy iba investičný majetok podniku. Jeho hodnoty sú preto niekoľkonásobne vyššie. Jeho hodnota dosahovala maxima opäť vďaka nárastu tržieb v roku 2016, kedy sa stále aktíva spoločnosti XY, s.r.o. obrátili v ročných tržbách 17,46 krát. Najnižšej hodnoty naopak dosiahla v roku 2015, kedy sa v dôsledku zvýšenia stálych aktív dostala na hodnotu 9,05. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. v dôsledku vysokých hodnôt stálych aktív opäť dosiahla z troch sledovaných firiem najnižších výsledkov počas celého sledovaného obdobia, s minimom v roku 2014, kedy sa jej stále aktíva obrátili iba 0,67 krát a maximom v roku 2017, kedy sa obrátili 1,71 krát. Tento výsledok bol podmienený poklesom stáleho majetku o približne 500 000 €, ako aj medziročným rastom tržieb. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. vykazuje spočiatku rýchlo klesajúci trend obratu stálych aktív, ktorý následne od roku 2016 začal opäť rásť. Najvyššej hodnoty dosiahla v roku 2013, kedy tržby pokrývali stále aktíva 9,56 krát, najnižšej v roku 2015, kedy sa stále aktíva obrátili 1,94 krát. Dôvodom počiatočného poklesu bol opäť rast hodnoty stálych aktív v prvých troch rokoch.

Z pohľadu obratu zásob dosahuje spoločnosť XY, s.r.o. v porovnaní s konkurenciou lepších výsledkov iba v roku 2014, kedy dosiahla jej hodnota tohto ukazovateľa maxima 11,40 obrátok za rok, teda o 1,25 viac, než spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. Vo zvyšných rokoch už hodnoty obratu zásob zaostávali ako za spoločnosťou INVENTIVE, s.r.o., tak aj M+D plast, s.r.o., čo je priamym dôsledkom veľmi vysokej hodnoty zásob na sklade. Najnižšieho bodu dosiahol obrat zásob spoločnosti XY, s.r.o. v roku 2017, kedy sa zásoby obrátili v ročných tržbách 5,51 krát. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. vykazuje počas sledovaného obdobia prudko stúpajúci trend obratu zásob, ktorý sa z hodnoty 21,59 v roku 2013 vyšplhal až na hodnotu 534,70 v roku 2016. Je to z dôvodu efektívneho zásobového hospodárenia, vďaka ktorému táto spoločnosť drží na sklade iba veľmi nízke, potrebné množstvo zásob. V roku 2017 jej hodnota obratu zásob bola nulová, z dôvodu nulových zásob.

Tab. 11: Ukazovatele aktivity (doby obratu)

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Ukazovatele aktivity	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	Firma XY	37	32	48	41	65
	Inventive	25	35	41	39	52
	M+D plast	17	4	1	1	0
Doba obratu pohľadávok	Firma XY	53	62	78	59	74
	Inventive	124	242	196	220	157
	M+D plast	11	17	16	46	47
Doba obratu záväzkov	Firma XY	83	44	81	30	58
	Inventive	152	196	160	202	94
	M+D plast	61	148	156	111	141

Doba obratu zásob vyjadruje, koľko dní v priemere sú zásoby viazané v podniku. Ideálne sú teda čo najnižšie čísla, keďže spoločnosť chce zásoby čím skôr premeniť na hotový výrobok, ktorý je následne možné predat'. Spoločnosť XY, s.r.o. dosiahla najlepšej hodnoty doby obratu zásob v roku 2014, kedy boli zásoby viazané v podniku priemerne 32 dní. Najhoršieho výsledku naopak dosiahla v roku 2017, kedy boli viazané až 65 dní. Toto zhoršenie je opäť v dôsledku vysokého množstva uskladnených zásob. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. dosiahla nad spoločnosťou XY, s.r.o. prevažne lepších výsledkov, okrem roku 2014, kedy mala táto spoločnosť zásoby na sklade v priemere o 3 dni dlhšie. Najlepších výsledkov dosiahla opäť vďaka excelentnému zásobovému hospodárstvu spoločnosť M+D plast, s.r.o., ktorá vykazuje od začiatku sledovaného obdobia klesajúci trend už aj tak nízkej doby obratu zásob. Najdlhšie zásoby viazala v roku 2013, kedy doba obratu zásob dosahovala výšky 17 dní, v roku 2015 už to bol iba 1 deň, čo sa im podarilo udržať aj v roku 2016. V roku 2017 táto spoločnosť vykazovala nulovú výšku zásob, preto je aj doba obratu zásob nulová.

Pri ukazovateli doby obratu pohľadávok opäť platí, čím nižšia je jeho hodnota, tým lepšie. Je tomu tak z dôvodu, že spoločnosť ktorá eviduje pohľadávku poskytuje svojim dlžníkom bezplatný úver. Ak by dlžníci svoje dlhy nesplatili včas, mohla by sa spoločnosť dostať do stavu druhotnej platobnej neschopnosti. Hodnoty doby obratu pohľadávok spoločnosti XY, s.r.o. spadajú do intervalu od 53 dní v roku 2013 do 78 dní v roku 2015, pričom v priebehu sledovaného obdobia mal tento ukazovateľ prevažne kolísavý priebeh. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. vykazuje veľmi vysoké hodnoty doby obratu pohľadávok,

s najnižšou dobou v roku 2013, kedy jej pohľadávky boli splatené v priemere za 124 dní a maximom v nasledujúcom roku 2014, kedy boli splatené v priemere za 242 dní. Takto vysoké hodnoty naznačujú problémy s platobnou morálkou jej odberateľov, ako aj problémy v oblasti vymáhania pohľadávok. Naopak spoločnosť M+D plast, s.r.o. vykazuje z troch porovnávaných spoločností najlepšie výsledky, s najvyššou dobou splatnosti pohľadávok v roku 2017, kedy v nich mala peniaze viazané v priemere 47 dní. Hodnoty ukazovateľa doby obratu záväzkov by v ideálnom prípade mali byť vyššie, ako hodnoty doby obratu pohľadávok. V prípade spoločnosti XY, s.r.o. je tento stav dodržaný iba v rokoch 2013 a 2015. Vo zvyšných rokoch nastáva nesúlad medzi príjmami a výdajmi z pohľadávok a záväzkov, čo znamená že spoločnosť musí na splatenie svojich záväzkov používať financie z iných zdrojov, než pohľadávok. Najdlhšia doba obratu záväzkov bola 83 dní v roku 2013, najkratšia v roku v roku 2016, kedy svoje záväzky spoločnosť splatila v priemere za 30 dní. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. opäť vykazuje veľmi vysoké hodnoty, ktoré sú však s výnimkou roku 2013 stále nižšie, ako doby obratu pohľadávok. Najväčší rozdiel nastal v roku 2017, kedy bol medzi splatením záväzkov a inkasovaním pohľadávok nesúlad 63 dní. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. taktiež vykazuje vysoké hodnoty tohto ukazovateľa, ktoré sú niekoľkokrát vyššie ako hodnoty doby obratu pohľadávok.

2.6.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti, ktorých hodnoty sú uvedené v tabuľke 12, zobrazujú ako spoločnosť využíva cudzie a vlastné zdroje a ich štruktúru.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti vyjadruje, z akého percenta sú celkové zdroje spoločnosti tvorené cudzími zdrojmi. Z tabuľky 12 môžeme vidieť, že na začiatku sledovaného obdobia v roku 2013 predstavovali cudzie zdroje približne polovicu celkového kapitálu. Tento stav sa však nezachoval a v nasledujúcich troch rokoch využívanie cudzích zdrojov pokleslo, s minimom v roku 2014, kedy dlhy spoločnosti predstavovali iba 25,05 %. Tento pokles oproti roku 2013 nastal jednak vďaka splateniu väčšiny záväzkov voči materskej spoločnosti, ako aj splatením nadpolovičnej hodnoty záväzkov z obchodného styku. Medzi rokmi 2016 a 2017 následne prebehol nárast využívaných cudzích zdrojov, ktorých podiel na celkových pasívach spoločnosti stúpol

podobne ako v roku 2013 na polovicu. Na tomto náraste sa podieľalo zvýšenie evidovaných záväzkov z obchodného styku o takmer 200 % a takisto čerpanie bankových úverov v hodnote 173 432 €. Celková zadlženosť spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. sa v sledovanom období pohybuje v intervale od 47,79 % v roku 2017 do 62,88 % v roku 2014. Rozpätie teda predstavuje 15,09 %, z čoho môžeme vyvodit', že si táto spoločnosť snaží hodnotu zadlženosti držať na uzde. Spoločnosť M+D plast vykazuje vyššie hodnoty celkovej zadlženosti, kde maximum v roku 2014 dosiahlo 82,99 % z celkových zdrojov. Najmenší podiel cudzích zdrojov na celkovom kapitále táto spoločnosť vykázala v roku 2016, kedy predstavovali 66,49 % z celkových pasív. Tieto vyššie hodnoty sú spôsobené primárne vysokými krátkodobými záväzkami a v roku 2017 taktiež čerpaním bankových úverov v celkovej výške 123 998 €.

Tab. 12: Analýza ukazovateľov zadlženosti

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Ukazovatele zadlženosti	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadlženosť	Firma XY	50,69%	25,05%	36,65%	27,03%	49,01%
	Inventive	59,30%	62,88%	60,59%	61,93%	47,79%
	M+D plast	71,50%	82,99%	81,01%	66,49%	69,82%
Koeficient samofinancovania	Firma XY	49,31%	74,95%	63,35%	72,97%	50,99%
	Inventive	40,70%	37,12%	39,41%	38,07%	52,21%
	M+D plast	28,50%	17,01%	18,99%	33,51%	30,18%
Úrokové krytie	Firma XY	38	41	161	116	16
	Inventive	-8	-19	-3	7	15
	M+D plast	26	10	4	12	10
Ukazovateľ krytia hotovosťou	Firma XY	42	48	206	140	29
	Inventive	9	29	29	32	100
	M+D plast	32	19	8	18	18
Finančná páka	Firma XY	2,03	1,33	1,58	1,37	1,96
	Inventive	2,46	2,69	2,54	2,63	1,92
	M+D plast	3,51	5,88	5,27	2,98	3,31

Koeficient samofinancovania, ako doplnok ukazovateľa celkového zadlženia zobrazuje, do akej miery tvoria celkový kapitál vlastné zdroje. Jeho hodnoty teda na rozdiel od predchádzajúceho ukazovateľa spočiatku rastú, z hodnoty 49,31 % v roku 2013 na hodnotu 74,95 %, ktorá je v sledovanom období taktiež maximom. V nasledujúcich rokoch nastalo jemné kolísanie, až napokon v roku 2017 hodnota klesla späť na 50,99 %

z celkového kapitálu a spoločnosť sa teda podobne ako v stave z roku 2013 dostala na doporučenú hladinu danú pravidlom vyrovnania rizika. Konkurenčné spoločnosti si hladinu vlastných zdrojov v sledovanom období okrem spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. v roku 2017 držia pod úrovňou 50 % z celkového kapitálu. Najmenšie hodnoty vykazuje spoločnosť M+D plast, s.r.o., ktorej maximum z roku 2016 predstavuje 33,51 % a minimum z roku 2014 iba 17,01 %. Tento stav je priaznivý pre výnosnosť z vlastného kapitálu vďaka efektu finančnej páky, môže však byť riskantný v prípade, že by podnik nestačil splácať úroky z cudzieho kapitálu svojím veriteľom.

Z hodnôt ukazovateľa úrokového krytia môžeme vidieť, že spoločnosť XY, s.r.o. nemá problémy splácať úroky svojím veriteľom, keďže jej EBIT počas celého sledovaného obdobia viacnásobne prevyšuje hodnotu týchto úrokov. Najnižšiu hodnotu úrokového krytia dosiahla spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2017, kedy zisk oproti predchádzajúcim rokom poklesol a nákladové úroky pokrýval 16 krát. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. v prvých troch rokoch vykazuje záporné výsledky úrokového krytia, spôsobené tým, že podnik fungoval v strate. Od roku 2016 však už vykazuje výsledky kladné s rastúcim trendom a v roku 2017 už jej EBIT pokrýval úroky 15 krát. Ukazovateľ úrokového krytia spoločnosti M+D plast, s.r.o. mal počas sledovaných rokov kolísavý priebeh, s maximom v roku 2013, kedy dosahoval hodnoty 26 a minimom v roku 2015 s hodnotou 4.

Ukazovateľ krytia hotovosťou je rozšírením predchádzajúceho ukazovateľa úrokového krytia a do zisku pripočítava aj odpisy, ktoré nie sú hotovostným výdajom podniku. Hodnoty tohto ukazovateľa sú teda u všetkých troch porovnávaných podnikoch vyššie, než hodnoty úrokového krytia. Najvýznamnejšie si pripočítaním odpisov do zisku pomohla spoločnosť INVENTIVE, s.r.o., ktorá v prvých troch rokoch už nevykazuje záporné hodnoty a v roku 2017 sa dokonca dostala na hodnotu 100. Je to z dôvodu vysokej vybavenosti spoločnosti dlhodobými aktívami, vďaka ktorým je aj hodnota odpisov veľmi vysoká.

Finančná páka podniku vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu zapojovaním cudzieho kapitálu. Spoločnosť XY, s.r.o. dosiahla najvyššej hodnoty tohto ukazovateľa v roku 2013, kedy finančná páka dosiahla hodnoty 2,03. Naopak najnižšia hodnota bola dosiahnutá v nasledujúcom roku 2014, kedy poklesla na hodnotu 1,33. Najvyšších výsledkov finančnej páky dosahuje spoločnosť M+D plast, ktorej hodnoty sa pohybujú

v intervale od 2,98 v roku 2016 do 5,88 v roku 2014. Finančná páka spoločnosti INVENTIVE, s.r.o. počas sledovaných rokov dosahovala priemernej hodnoty 2,45.

2.6.5 Analýza prevádzkových ukazovateľov

Prevádzkové ukazovatele vychádzajú z tokových veličín a sledujú vývoj aktivity podniku. Ich hodnoty počas sledovaného obdobia sú uvedené v tabuľke 13.

Tab. 13: Analýza prevádzkových ukazovateľov

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločností XY, s.r.o., Inventive, s.r.o a M+D plast, s.r.o.)

Prevádzkové ukazovatele	Firma	2013	2014	2015	2016	2017
Produktivita práce z pridanej hodnoty	Firma XY	28 659	26 750	24 563	24 481	23 123
	Inventive	14 722	18 626	22 018	26 036	27 020
	M+D plast	24 810	36 336	40 336	51 488	34 689
Materiálová náročnosť výnosov	Firma XY	0,48	0,50	0,46	0,61	0,63
	Inventive	0,31	0,45	0,46	0,46	0,41
	M+D plast	0,43	0,40	0,46	0,39	0,40

Produktivita práce z pridanej hodnoty rozpočítava celkovú výšku pridanej hodnoty na počet zamestnancov v danom roku. Jej hodnota má v prípade spoločnosti XY, s.r.o. v priebehu sledovaného obdobia klesajúci priebeh, ktorý je spôsobený jednak rastom počtu zamestnancov v podniku, ako aj poklesom pridanej hodnoty. Maximálnej výšky dosahovala spoločnosť XY, s.r.o. v roku 2013, kedy na jedného zamestnanca pripadala pridaná hodnota vo výške 28 659 €. Naopak najnižšej hodnoty dosahovala v roku 2017, kedy pridaná hodnota na zamestnanca predstavovala 23 123 €. Na rozdiel od spoločnosti XY, s.r.o., spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. počas sledovaných rokov vykazuje stúpajúci trend tohto ukazovateľa. V roku 2013 táto spoločnosť vykazovala na jedného zamestnanca pridanú hodnotu vo výške 14 722 €, v 2017 už to bol takmer dvojnásobok s hodnotou 27 020. Týchto rastúcich hodnôt spoločnosť dosiahla medziročným zvyšovaním pridanej hodnoty, pričom počet zamestnancov zostal relatívne nezmenený. Spoločnosť M+D plast, s.r.o. v prvých štyroch rokoch sledovaného obdobia vykazuje prudko stúpajúcu hodnotu produktivity práce z pridanej hodnoty. Zatiaľ čo v roku 2013 predstavovala pridaná hodnota na jedného zamestnanca 24 810 €, v roku 2016 sa viac než

zdvojnásobila na hodnotu 51 488 €. V roku 2017 však v dôsledku pribratia 7 nových zamestnancov poklesla hodnota tohto ukazovateľa na 34 689 €.

Materiálová náročnosť výnosov popisuje do akej miery sú výnosy podniku zaťažené spotrebou materiálu a energií. Pre spoločnosť XY, s.r.o. má hodnota tohto ukazovateľa prevažne rastúci priebeh, okrem roku 2015, kedy oproti prechádzajúcemu roku klesla o 0,4. Najvyššej hodnoty materiálovej náročnosti výnosov spoločnosť dosiahla v roku 2017, kedy na každé 1 € výnosov spoločnosť spotrebovala 0,63 € v materiáloch a energiách. Tento medziročný rast je spôsobený tým, že materiálové a energetické náklady spoločnosti rastú o niečo prudšie, než rastú výnosy. Spoločnosť INVENTIVE, s.r.o. v porovnaní so spoločnosťou XY, s.r.o. dosahuje v celom sledovanom období nižších hodnôt materiálovej náročnosti výnosov, s maximom v rokoch 2015 a 2016, kedy sa pohybovala na úrovni 0,46. Lepších výsledkov dosahuje rovnako aj spoločnosť M+D plast, s.r.o., ktorej hodnoty tohto ukazovateľa sa v priebehu sledovaného obdobia pohybujú v intervale od 0,39 v roku 2016 do 0,46 v roku 2017.

2.7 Analýza sústav ukazovateľov

Sústavy ukazovateľov hodnotia finančnú situáciu podniku z komplexného hľadiska. Ich výsledkom je hodnota, pomocou ktorej je možné posúdiť, či sa jedná o finančne zdravú spoločnosť, ktorej hrozia problémy. Vybrané sústavy ukazovateľov na účely našej analýzy sú Altmanov model a Index IN05.

2.7.1 Altmanov model

Altmanov model je schopný predpovedať, ako blízko má spoločnosť k bankrotu a na základe toho triedi spoločnosti do troch kategórií.

Z výsledkov uvedených v tabuľke 14 môžeme vidieť, že výsledky Altmanovho modelu sa v celom sledovanom období pohybujú nad hladinou 2,9. To znamená, že sa spoločnosť vo všetkých piatich sledovaných rokoch nachádza v pásme prosperity a môžeme teda tvrdiť, že jej bankrot nehrozí. Najlepšieho výsledku Altmanovho modelu dosiahla v roku 2016, kedy sa jeho hodnota dostala do výšky 5,1. Naopak, najbližšie sa k hranici 2,9 spoločnosť XY, s.r.o. dostala v roku 2017, kedy sa Z skóre Altmanovho modelu

nachádzalo na hladine 3,3. Najväčšiu zásluhu na tomto poklese medzi rokmi 2016 a 2017 mali ukazovatele X_3 (EBIT / aktíva) a X_4 (účtovná hodnota vlastného kapitálu / cudzie zdroje) a to z dôvodu poklesu výsledku hospodárenia EBIT, zároveň s ktorým rástla hodnota aktív v prípade ukazovateľa X_3 a prudkého nárastu cudzích zdrojov v prípade ukazovateľa X_4 .

Tab. 14: Altmanov model

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Altmanov model	2013	2014	2015	2016	2017
X_1	0,37	0,61	0,47	0,67	0,46
X_2	0,20	0,56	0,53	0,55	0,47
X_3	0,37	0,25	0,12	0,22	0,05
X_4	0,97	2,99	1,73	2,70	1,04
X_5	1,93	1,81	1,57	2,34	2,00
Z skóre	3,9	4,8	3,5	5,1	3,3

2.7.2 Index IN05

Index IN05, pôvodne vytvorený pre podmienky Českých podnikov, vyjadruje úroveň finančnej situácie v spoločnosti.

Tab. 15: Index IN05

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti XY, s.r.o.)

Index IN05	2013	2014	2015	2016	2017
A	1,97	3,99	2,73	3,70	2,04
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,37	0,25	0,12	0,22	0,05
D	1,92	1,85	1,59	2,39	2,05
E	1,85	3,74	2,35	4,18	2,16
IN05	2,6	2,6	1,7	2,6	1,4

Hranicou uspokojivej finančnej situácie podniku je v prípade Indexu IN05 hodnota 1,6. Do pásma nad touto hranicou spadá spoločnosť XY, s.r.o. v prvých štyroch rokoch sledovaného obdobia, s hodnotou 2,6 v rokoch 2013, 2014 a 2016 a hodnotou 1,7 v roku 2015. V roku 2017 už však hodnota Indexu IN05 klesla na hodnotu 1,4, ktorá sa už nachádza v pásme takzvanej šedej zóny. To znamená, že ďalší vývoj finančnej situácie je ťažké určiť, každopádne vážne finančné problémy zatiaľ podniku nehrozia.

Vo všetkých piatich rokoch bola za hodnotu ukazovateľa B (EBIT / nákladové úroky) dosadená hodnota 9,00. Bolo tak učinené na odporúčenie samotných autorov z dôvodu, že vysoké hodnoty tohto ukazovateľa môžu skresliť výsledok tohto indexu, pričom spoločnosť XY, s.r.o. hodnôt vyšších ako 9,00 dosahovala v celom sledovanom období.

2.8 Analýza SWOT

V tejto kapitole bude spracovaná analýza SWOT, ktorá pojednáva o silných a slabých stránkach podniku a o vplyvoch vonkajšieho prostredia, ktorými sú príležitosti a hrozby. Následne budú tieto položky popísané a na koniec bude vypracovaná matica so stratégiami, ktoré vyplávajú z týchto položiek.

Tab. 16: Analýza SWOT

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Silné Stránky (S)	Slabé stránky (W)
<ul style="list-style-type: none"> • Nové výrobné stroje a zariadenia • Významní odberatelia • Certifikáty IATF 16949:2016 a ISO 9001:2015 • Vysoké a rastúce tržby z predaja vlastných výrobkov • Flexibilita výroby 	<ul style="list-style-type: none"> • Vysoké množstvo uskladnených zásob • Značné obmedzenia zo strany materskej spoločnosti • Vysoké náklady na materiál • Značné rozdiely medzi dobami splatnosti pohľadávok a záväzkov • Prenajatá výrobná hala
Príležitosti (O)	Hrozby (T)
<ul style="list-style-type: none"> • Zníženie dane z príjmu právnických osôb • Rozširovanie výroby do automobilového priemyslu • Certifikácia podľa normy ISO 14001 	<ul style="list-style-type: none"> • Značná konkurencia v odvetví • Vznik nových výrobných závodov v okolí • Ukončenie výroby výrobkových sérií odberateľmi • Ďalšie zvyšovanie miezd a cien materiálu

Prvou silnou stránkou spoločnosti XY, s.r.o. je jej vybavenosť novými výrobnými strojmi a zariadeniami, ktoré boli v rámci investícií do tejto časti majetku zaobstarané v roku 2017. To, že spoločnosť disponuje týmito novými strojmi zaručuje schopnosť podniku vyrábať dopytované množstvo výrobkov od svojich odberateľov v čo najvyššej možnej kvalite. Ďalšou silnou stránkou sú práve významní nadnárodní odberatelia, s ktorými sa spoločnosť XY, s.r.o. snaží vybudovať dlhodobé a stabilné partnerské vzťahy. Objednávky týchto odberateľov zaisťujú vysokú objemy výroby, ktoré následne majú pozitívny vzťah nielen na tržby, ale aj na dobré meno a reputáciu spoločnosti XY, s.r.o. Medzi silné stránky spoločnosti patria takisto aj certifikáty kvality, ktoré spoločnosť získala. Patria sem certifikát podľa IATF 16949:2016, ktorý stanovuje požiadavky na systém managementu kvality v automobilovom priemysle a certifikát systémov managementu kvality podľa ISO 9001:2015. Ďalšou významnou silnou stránkou sú vysoké tržby z predaja vlastných výrobkov, ktoré zabezpečujú príliv financií do spoločnosti. Ako posledná je uvedená flexibilita výroby, ktorou je možné uspokojiť široké spektrum zákazníkov, presne podľa ich požiadaviek.

Medzi slabé stránky spoločnosti je nutné zahrnúť vysoké množstvo uskladnených zásob. Takto vysoké zásoby sú pre podnik neefektívne, keďže sú v nich až do ich transformácie výrobným procesom na výrobky a ich následného predaja viazané financie spoločnosti, ktoré by mohli byť investované inak. Zásoby v takejto výške má taktiež spoločnosť problém v rozumnom čase plne využiť, čomu zodpovedajú aj výsledky doby obratu zásob. Ďalšou slabou stránkou je fakt, že materská spoločnosť vo viacerých smeroch spoločnosť XY, s.r.o. obmedzuje. Jedná sa napríklad o určenie dodávateľov, ktoré má na starosti práve materská spoločnosť. V nadväznosti na tento fakt môžeme hovoriť o ďalšej slabine, ktorou sú vysoké materiálové náklady. Tým, že dodávatelia materiálu sú určené materskou spoločnosťou, nie je možné nahradiť ich lacnejšími alternatívami. Slabou stránkou je taktiež dlhá doba obratu pohľadávok, ktorá v troch z piatich sledovaných rokov presahuje dobu obratu záväzkov. Veľmi výraznou slabinou je aj fakt, že spoločnosť operuje v prenájatej výrobnéj hale, za ktorú musí platiť mesačné nájomné v nemalej výši. Čo sa týka príležitostí, je možné uviesť plánované zníženie dane z príjmu právnických osôb na Slovensku z 21 % na 15 %, ktoré by malo nastúpiť do platnosti v roku 2020, hovorí sa však aj o možnosti, že by táto sadzba platila aj na účtovné obdobie roku 2019. Toto zníženie by pôsobilo priaznivo jednak na výsledok hospodárenia po zdanení, ktorý

by týmto zásahom vzrástol, ale zároveň by prilákalo ďalší rozvoj priemyslu, ktorý by znamenal nových potencionálnych odberateľov. Druhou príležitosťou je ďalšie rozširovanie výroby spoločnosti XY, s.r.o. do automobilového priemyslu, ktorému môže dodávať plastové súčasti áut. Toto odvetvie medziročne na Slovensku stále rastie, čo znamená veľa príležitostí na vytvorenie nových dodávateľsko-odberateľských vzťahov. Za ďalšiu príležitosť môžeme považovať možnosť certifikácie podniku podľa normy ISO 14001, ktorá sa týka managementu životného prostredia, ktoré je dnešnej dobe veľmi diskutovanou témou a môžeme predpokladať že do budúcnosti bude na túto tému kladený čím ďalej tým vyšší dôraz.

Medzi hrozby pôsobiace na spoločnosť XY, s.r.o. môžeme zahrnúť značnú konkurenciu v odvetví. Podľa kategorizácie SK NACE podniká na Slovensku pod označením 22290 – Výroba ostatných plastových výrobkov viac ako 470 spoločností. Ďalšou hrozbou je vznik nových výrobných závodov v okolí. Táto hrozba sa už raz stala skutočnosťou, keď bola v susednom meste v roku 2017 vybudovaná výrobná hala automobilky, čo malo za následok zvyšovanie miezd. Treťou možnou hrozbou je ukončenie výroby výrobkových sérií odberateľmi. V prípade, že sa odberatelia rozhodnú zrušiť vyrábanú sériu výrobkov, mohla by spoločnosť XY, s.r.o. prísť o väčšiu sumu tržieb. Poslednou uvedenou hrozbou je ďalšie zvyšovanie miezd a cien materiálu. Zvyšovanie miezd by mohlo byť spôsobené jednak zvyšovaním priemerných miezd, ktoré v predchádzajúcich rokoch medziročne rástlo alebo už uvedeným vznikom nových konkurenčných priemyselných podnikov v okolí. Čo sa týka ceny materiálu, ako už bolo spomenuté, výber dodávateľa určuje materská spoločnosť. To znamená, že prípadné zvýšenie cien materiálu u určených dodávateľov by malo nepriaznivý vplyv na náklady a teda aj výsledok hospodárenia spoločnosti XY, s.r.o.

2.9 Súhrnné zhodnotenie spoločnosti

Spoločnosť XY, s.r.o. môžeme spočiatku sledovaného obdobia považovať za relatívne zdravú, kde napriek istému kolísanou položiek aktív, pasív, tržieb a výsledku hospodárenia spoločnosť nevykazovala žiadne výrazné problémy. Zlom však nastal v roku 2017, kde napriek medziročnému rastu tržieb značne poklesla hodnota výsledku

hospodárenia po zdanení. Spolu s týmto poklesom môžeme pozorovať aj ďalšie zhoršenia vo výsledkoch väčšiny ukazovateľov.

V oblasti rozdielových ukazovateľov nastalo v roku 2017 najväčšie zhoršenie pri ukazovateli čistých pohotových prostriedkov, ktorý sa dostal do veľmi nízkych záporných hodnôt, čím niekoľkonásobne zrkadlil záporné hodnoty z rokov 2013 a 2015. Výsledky zvyšných dvoch ukazovateľov sa v celom sledovanom období pohybujú v kladných hodnotách, čím spoločnosti zabezpečujú istý finančný vankúš na splácanie svojich záväzkov.

Čo sa týka ukazovateľov likvidity, spoločnosť XY, s.r.o. vykazovala hodnoty prevažne v doporučených intervaloch a nad nimi pri všetkých stupňoch likvidity, až na rok 2017, kde hodnota okamžitej likvidity klesla takmer na nulu z dôvodu prudkého poklesu finančných účtov v dôsledku realizovaných investícií.

Z hľadiska ukazovateľov rentability spoločnosť dosahovala priaznivých výsledkov v prvých štyroch sledovaných rokoch, v roku 2017 však nastal značný pokles všetkých rentabilit z dôvodu poklesu zisku. Najhoršie pri tom pochodila rentabilita tržieb, ktorá v tomto roku dosahovala veľmi nízkej hodnoty 2 %.

Ukazovatele obratu spadajúce pod ukazovatele aktivity dosahovali v celom sledovanom období veľmi slušných výsledkov, primárne z dôvodu vysokých tržieb spoločnosti XY, s.r.o. V roku 2017 však opäť nastal pokles ročných obrátok z dôvodu zvyšovania hodnoty zásob, stálych aktív a v dôsledku aj celkových aktív. Dôsledkom rastu naskladnených zásob bolo taktiež zvýšenie ich doby obratu. Doby obratu pohľadávok a doby obratu záväzkov si udržiujú svoj odstup, pričom doba obratu záväzkov je dlhšia iba v rokoch 2013 a 2015, čo pre spoločnosť znamená vo zvyšných nesúlade medzi výdajmi financií a ich príjmami.

Spoločnosť XY, s.r.o. v priebehu sledovaných rokov vykazovala snahu o návrat k stavu zadlženosti z roku 2013, kedy celková zadlženosť vychádzala približne 50 %. Tento stav sa im cez prevahu vlastných zdrojov v rokoch 2014-2016 podarilo dosiahnuť v roku 2017, kedy spoločnosť opäť dodržala pravidlo vyrovnanie rizika, ktoré hovorí o financovaní z polovice vlastnými zdrojmi a z polovice zdrojmi cudzími. Ukazovatele úrokového krytia a krytia hotovosťou vykazujú vo všetkých rokoch relatívne vysoké hodnoty, s poklesom v roku 2017 z dôvodu spomínaného zníženia zisku.

Produktivita práce z pridanej hodnoty od začiatku sledovaného obdobia každoročne klesá, čo zodpovedá náboru nových zamestnancov pri rozširovaní výroby o montované výrobky, ako aj poklesu pridanej hodnoty. Materiálová náročnosť výnosov sleduje prevažne stúpajúci trend, ktorý je spôsobený neúmerným rastom nákladov oproti rastu výnosov.

Z pohľadu sústav ukazovateľov dosahuje spoločnosť XY, s.r.o. prevažne priaznivých výsledkov, kde hodnoty Altmanovho indexu dosahujú každoročne pásma prosperity a výsledky indexu IN05 hovoria o uspokojivej finančnej situácii v prvých štyroch sledovaných rokoch. V roku 2017 už však hodnota indexu IN05 spadá do pásma šedej zóny, kde je ťažké určiť ďalší vývoj finančnej situácie podniku.

3 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA

V tejto časti práce sa budem zaoberať formulovaním vlastných návrhov riešenia finančnej situácie spoločnosti XY, s.r.o. na základe výsledkov finančnej analýzy. Výsledkom finančnej analýzy bol záver, že napriek priaznivým rokom 2013-2016, kedy by sa spoločnosť dala považovať za zdravú, sa v roku 2017 situácia vo viacerých ohľadoch zhoršila. V rámci návrhov riešenia sa budem orientovať na problém, ktorý je pociťovaný ekonomickým vedením spoločnosti XY, s.r.o. najviac – doba obratu pohľadávok.

3.1 Riadenie pohľadávok

V rámci analýzy bolo zistené, že v rokoch 2014, 2016 a 2017 doba obratu pohľadávok prevyšovala dobu obratu záväzkov a to v priemere o 21 dní. V dôsledku toho vzniká akési „vákuum“ medzi výdajom hotovosti vo forme splácania záväzkov a príjmom hotovosti pri splatení pohľadávok odberateľmi. V tomto „vákuu“ podniku chýbajú hotovostné prostriedky a nachádza sa v neistej situácii. Tento fakt je posilnený tým, že krátkodobé pohľadávky, ktoré sú tvorené takmer výhradne pohľadávkami z obchodného styku, dosahujú vysokých podielov na celových aktívach spoločnosti, čo znamená že je v nich skrytý veľký objem finančných prostriedkov.

Spoločnosť XY, s.r.o. v súčasnosti triedi svojich odberateľov do troch kategórií podľa doby splatnosti faktúr:

1. Odberatelia so splatnosťou do 30 dní od vystavenia faktúry
2. Odberatelia so splatnosťou do konca mesiaca v ktorom bola faktúra vystavená + 30 dní
3. Odberatelia so splatnosťou do 90 dní od vystavenia faktúry

Doba splatnosti na faktúrach platených spoločnosťou XY, s.r.o. svojím dodávateľom sa pohybuje medzi 14 a 30 dňami.

Z uvedených dôb splatnosti pohľadávok a záväzkov môžeme vidieť, že vznik spomínaného „vákuu“ má predpoklady vzniku dané už od základu.

3.1.1 Skonto

Prvým možným riešením tejto situácie je skonto. Skonto predstavuje pre odberateľa zľavu, pokiaľ pohľadávku zaplatí skôr, než je doba splatnosti. Tým zákazníka menšími nákladmi na úhradu motivuje svoje záväzky splatiť pred koncovým dátumom a spoločnosť tak získava prístup k financiám viazaným v pohľadávkach skôr. Nevýhodou skonta však pochopiteľne je fakt, že spoločnosť príde o istú časť z hodnoty pohľadávky vo forme zľavy pre odberateľa. V krajných prípadoch sa môže stať, že skonto prestane byť pre spoločnosť, ktorá ho zavádza výhodné. Je preto pri určovaní optimálnej výšky skonta potrebné dávať pozor a nastaviť ju tak, aby podnik nadmerne nezaťažovala.

Optimálna výška skonta bude vypočítaná podľa Režňákovej (2010, s. 63), pričom na stanovenie alternatívnej výnosovej miery bude použitý ratingový model WACC podľa Scholleovej (2017, s. 68). Napriek tomu, že ratingový model bol vytvorený primárne pre firmy v prostredí a podmienkach Českej republiky, vzhľadom na podobnosť podmienkam na Slovensku považujem jeho použitie za vhodné aj v prípade spoločnosti XY, s.r.o.

Bezriziková výnosová miera r_f je určená ako výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov emitovaných v Slovenskej republike a predstavuje hodnotu 1,53 % (Hodnoty parametrov pre roky 2019 - 2021 na výpočet maximálnej miery výnosnosti regulačnej bázy aktív WACC, 2019).

Prirážka za malú veľkosť firmy r_{LA} nadväzuje na veľkosť úplatných zdrojov podniku, teda súčet vlastného kapitálu, bankových úverov a dlhopisov. V roku 2017 predstavovala veľkosť úplatných zdrojov pre spoločnosť XY, s.r.o. 1 044 654 € čo v súčasnosti predstavuje približne 26,8 miliónov českých korún. Prirážku za malú veľkosť firmy určíme nasledovne:

- úplatné zdroje ≤ 100 mil. Kč $\rightarrow r_{LA} = 5,00 \%$
- úplatné zdroje ≥ 3 mld. Kč $\rightarrow r_{LA} = 0,00 \%$
- $100 \text{ mil. Kč} < \text{úplatné zdroje} < 3 \text{ mld. Kč} \rightarrow r_{LA} = \frac{(3-\text{ÚZ})^2}{168,2}$

Vzhľadom na to, že úplatné zdroje spoločnosti XY, s.r.o. spĺňajú prvú podmienku, hodnotu r_{LA} stanovíme ako 5,00 %.

Prirážka za možnú nižšiu podnikateľskú stabilitu r_{PS} je naviazaná na ukazovateľ rentability aktív ($\frac{EBIT}{Aktíva}$). Určíme ju nasledovne:

- $\frac{EBIT}{Aktíva} < 0 \rightarrow r_{PS} = 10,00 \%$
- $\frac{EBIT}{Aktíva} > X1 \rightarrow r_{PS} = \text{minimálna hodnota } r_{PS} \text{ v odvetví}$
- $0 < \frac{EBIT}{Aktíva} < X1 \rightarrow r_{PS} = \frac{(X1 - \frac{EBIT}{Aktíva})^2}{X1^2} \times 0,1$

Pričom:

$$X1 = \frac{\text{Úplatné zdroje}}{\text{Aktíva}} \times \text{úroková miera platená za cudzí kapitál}$$

Ukazovateľ rentability aktív v roku 2017 pre spoločnosť XY, s.r.o. predstavoval 4,89 %. Táto hodnota je vyššia, ako ukazovateľ $X1$, splňuje teda druhú podmienku a hodnota r_{PS} sa stanovuje ako minimálna hodnota v odvetví, teda 2,62 % (Finanční analýza podnikové sféry za 1. pololetí 2018, c2005-2019).

Prirážka za možnú nižšiu finančnú stabilitu r_{FS} nadväzuje na bežnú likviditu podniku a určuje sa nasledovne:

- bežná likvidita $\leq 1,0 \rightarrow r_{FS} = 10,00 \%$
- bežná likvidita $\geq 2,5 \rightarrow r_{FS} = 0,00 \%$
- $1 < \text{bežná likvidita} < 2,5 \rightarrow r_{FS} = \frac{(2,5 - \text{bežná likvidita})^2}{(2,5 - 1,0)^2} \times 0,1$

Hodnota bežnej likvidity spoločnosti XY, s.r.o. predstavovala v roku 2017 hodnotu 2,45, ktorá splňuje poslednú podmienku. Na základe výpočtu pomocou uvedeného vzorca je hodnota r_{FS} stanovená na 0,01 %.

Po dosadení bezrizikovej výnosovej miery a jednotlivých prirážok do vzorca dostávame hodnotu WACC:

$$WACC = 1,53 \% + 5,00 \% + 2,62 \% + 0,01 \% = 9,16 \%$$

Vzhľadom na povahu skonta a jeho motivačný efekt považujem za vhodné skonto poskytovať odberateľom so dobou splatnosti faktúr do 30 dní od vystavenia. Pri odberateľoch s vyššími dobami splatnosti sa motivačný efekt stráca, keďže je pre nich

výhodnejšie aj napriek ponúknutým zľavám pohľadávku držať a využiť dlhú dobu splatnosti na investovanie finančných prostriedkov iným spôsobom.

Pre odberateľov s dobou splatnosti faktúr do 30 dní by som odporučil poskytovať skonto v prípade, ak svoj záväzok splatia do 10 dní od vystavenia faktúry. V takomto prípade by prepočet vypadal nasledovne:

$$i_t = 0,0916 \times \frac{20}{365} = 0,005019$$

Túto „prepočítanú“ alternatívnu výnosovú mieru následne dosadíme do vzorca optimálnej výšky konta:

$$i_s = \frac{0,005019}{1 + 0,005019} \cong 0,50 \%$$

Vypočítaná výška skonta 0,50 % znamená, že ak dodávateľ s 30 dňovou dobou splatnosti faktúr zaplatí do 10 dní, dostane zľavu 0,50 % z celkovej výšky faktúry.

Na jednoduchšie znázornenie je uvedený názorný príklad:

Tab. 17: Skonto
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Výška pohľadávky	50 000 €
Výška skonta pri splatení do 10 dní	0,50 %
Reálna výška skonta	50 000 € × 0,50 % = 250 €
Zaplatená pohľadávka	50 000 € - 250 € = 49 750 €

Je zrejmé, že vzhľadom na vypočítanú optimálnu výšku skonta budú túto možnosť využívať primárne odberatelia s pohľadávkami dostatočne vysokými na to, aby pre nich táto zľava predstavovala dostatočnú motiváciu zaplatiť skôr, prípadne pre tých, ktorým zaplatiť skôr nijako neuškodí a zľavu by mohli považovať ako bonus.

3.1.2 Faktoring

Ako už bolo spomínané, primárnym riešením na skrátenie doby splatnosti pohľadávok u odberateľov s dobou splatnosti do 30 dní od vystavenia faktúry je skonto. Tento spôsob by však nebolo efektívne uplatniť pri odberateľoch s vyššími dobami splatnosti. U nich by bolo vhodnejšie uplatniť práve možnosť faktoringu krátkodobých pohľadávok.

Pre spoločnosť XY, s.r.o. by bolo výhodné služby faktoringu využiť pri pohľadávkach s dobou splatnosti do 90 dní od vystavenia faktúry. Pri tejto dobe splatnosti vzniká nadmerne veľký nesúlad medzi výdajmi pri platení záväzkov a inkasom týchto pohľadávok. Faktoring by tento nesúlad za cenu poplatkov a úrokov s ním spojených dokázal eliminovať. Ďalšou výhodou by bola eliminácia nákladov na správu pohľadávok.

V prípade, že by sa spoločnosť XY, s.r.o. rozhodla využiť možnosť faktoringu, bolo by výhodné spolupracovať so Slovenskou sporiteľňou, a. s., s ktorou spoločnosť už dlhodobo spolupracuje pri vedení účtov a poskytovaní úverov a dá sa teda očakávať, že by sa dali zjednať výhodné podmienky.

Detaily faktoringu Slovenskej sporiteľne, a. s. sú uvedené v tabuľke 18:

Tab. 18: Faktoring Slovenskej sporiteľne, a. s.
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Typ faktoringu	Bezregresný faktoring
Limit objemu pohľadávok	835 000 €
Zálohová platba	90 %
Faktoringový poplatok	0,5 % z hodnoty pohľadávky (min. 13 000 € / rok)
Úroková sadzba	1M EURIBOR + 2,10 % p. a.
Spracovateľský poplatok (1x)	300 €
Poplatok za preverenie (1x)	200 €
Poplatok za e-faktoring	10 € / mesiac

Vzhľadom na to, väčšinovú časť odberateľov so splatnosťou faktúr do 90 dní od vystavenia tvoria veľkí a významní zákazníci, môžeme predpokladať že ich pohľadávky

tvoria približne 75 % z celkovej hodnoty pohľadávok z obchodného styku. Náklady na faktoring s údajmi z roku 2017 pre pohľadávky s dobou splatnosti do 90 dní sú následne vypočítané v tabuľke 19:

Tab. 19: Náklady na faktoring
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Objem postúpených pohľadávok	$75 \% \times 615\,001 \text{ €} = 461\,250,8 \text{ €}$
Zálohová platba	$90 \% \times 461\,250,8 \text{ €} = 415\,125,7 \text{ €}$
Spoluúčasť 10 %	$10 \% \times 461\,250,8 \text{ €} = 46\,125,1 \text{ €}$
Faktoringový poplatok	$0,5 \% \times 461\,250,8 \text{ €} = 2\,306,3 \text{ €}$
Nákladové úroky	$2,10 \% \times \frac{90}{365} \times 415\,125,7 \text{ €} = 2\,149,6 \text{ €}$
Spracovateľský poplatok + poplatok za preverenie	$300 \text{ €} + 200 \text{ €} = 500 \text{ €}$
Poplatok za e-faktoring	$3 \text{ mesiace} \times 10 \text{ €} = 30 \text{ €}$
Celkové náklady	4 985,9 €

V nasledujúcej tabuľke sú ďalej uvedené jednotlivé položky súvahy pred a po zavedení faktoringu. Všetky údaje opäť vychádzajú zo súvahy spoločnosti XY, s.r.o. za rok 2017:

Tab. 20: Vplyv faktoringu na položky súvahy
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Položka	Pred zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Krátkodobé pohľadávky	648 749	187 498
Pohľadávky z obchodného styku	615 001	153 750
Finančné účty	9 098	465 363

Ďalej môžeme znázorniť vplyv faktoringu aj na ukazovatele doby obratu pohľadávok, okamžitej likvidity, a čistých pohotových prostriedkov:

Tab. 21: Vplyv faktoringu na vybrané ukazovatele
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	Pred zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Doba obratu pohľadávok (dni)	74	21
Okamžitá likvidita	0,02	0,92
ČPP (€)	-496 187	-39 922

Z tabuľky 21 je zrejmé, že faktoring by mal priaznivý dopad na finančnú situáciu podniku. Doba obratu pohľadávok by sa znížila o 53 dní, z pôvodnej hodnoty 74 dní na hodnotu 21 dní, čím zaručí, že podnik bude mať dostupné finančné prostriedky omnoho skôr. Tieto finančné prostriedky následne môže použiť na splácanie svojich záväzkov, bankových úverov alebo na iné operácie. Okamžitá likvidita by taktiež stúpila z pôvodnej hodnoty 0,02 na hodnotu 0,92, čo napriek tomu, že táto hodnota leží nad doporučeným intervalom môžeme považovať za prínosné. Čisté pohotovité prostriedky by sa dostali z pôvodnej hodnoty -496 187 € na hodnotu -39 922 €. Napriek tomu, že by sa stále nachádzali v záporných číslach, je táto zmena významným krokom k zlepšeniu finančnej situácie. Vzhľadom na uvedené pozitíva, je možné využitie faktoringu pre spoločnosť XY, s.r.o. odporučiť.

3.1.3 Úrok z omeškania

Spoločnosť XY, s.r.o. neeviduje veľké množstvo pohľadávok po splatnosti. Napriek tomu má isté problémy s niektorými, primárne Slovenskými odberateľmi, u ktorých dochádza k omeškaniu platieb, v niektorých prípadoch až o viac ako 14 dní. Títo odberatelia často platia až po prijatí upomienky. Toto omeškanie spolu s ostatnými faktormi predstavuje pre podnik značné znepríjemnenie situácie.

Jednou z možností, ako túto situáciu riešiť, respektíve ako jej predchádzať je zavedenie úrokov z omeškania. Úroky z omeškania predstavujú istý obnos peňazí, ktoré veriteľ inkasuje v prípade, že dlžník nesplatí svoje záväzky včas do doby stanovenej na faktúre.

Výška úrokov z omeškania sa stanovuje na základe sadzby zákonných úrokov z omeškania podľa § 369 ods. 2 a § 369a Obchodného zákonníka v znení zákona č. 9/2013 Z. z. v spojení s § 1 ods. 1 nariadenia vlády Slovenskej republiky č. 21/2013 Z. z. a predstavuje základnú úrokovú sadzbu Európskej centrálnej banky zvýšenú o 8 percentuálnych bodov. V súčasnosti je teda vo výške 8,00 % (Aktuálna sadzba zákonných úrokov z omeškania, 2011).

Pre lepšie znázornenie fungovania úrokov z omeškania je uvedený nasledujúci príklad:

Tab. 22: Príklad fungovania úrokov z omeškania
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hodnota pohľadávky	50 000 €
Splatnosť pohľadávky	12.4.2017
Skutočné splatenie pohľadávky	26.4.2017
Počet dní omeškania	14
Sadzba úrokov z omeškania	8,00 %
Výška úrokov z omeškania	$50\,000\text{ €} \times 8,00\% \times \frac{14}{365} = 153,4\text{ €}$
Zaplatená pohľadávka	50 153,4 €

Pri stanovovaní úroku z omeškania je potrebné dbať na opatrnosť, keďže existuje hrozba zníženia objemu objednávok, ich celkového pozastavenia alebo v krajných prípadoch ukončenia spolupráce zo strany odberateľov. Napriek tomu si myslím, že stanovená výška nie je dostatočne veľká a priestupky zo strany odberateľov nie sú dostatočné významné na to, aby sa tieto hrozby premietli do reality. Určená sadzba úrokov z omeškania by tak primárne slúžila ako motivačný prostriedok pre odberateľov na to, aby sa aktívne snažili splatiť svoje záväzky do termínu splatnosti a ušetrili tak vedeniu spoločnosti XY, s.r.o. námahu a problémy s vymáhaním pohľadávok cestou upomienok, telefonátov a podobne.

ZÁVER

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo zhodnotenie finančnej situácie vo vybranej spoločnosti XY, s.r.o. pomocou vybraných metód finančnej analýzy. Táto analýza prebiehala na sledovanom období, ktoré predstavovali roky 2013 – 2017. Na základe výsledkov finančnej analýzy boli následne sformulované návrhy, ktorých implementácia by viedla k zlepšeniu finančnej situácie podniku.

Práca pozostáva z troch hlavných častí, ktorými sú teoretické východiská práce, analýza súčasného stavu a vlastné návrhy riešenia.

V rámci teoretickej časti boli popísané a vysvetlené všetky pojmy, metódy a ukazovatele súvisiace s problematikou finančnej analýzy podniku.

V časti zaoberajúcej sa analýzou súčasného stavu boli najskôr popísané profily analyzovanej spoločnosti a jej dvoch konkurentov INVENTIVE, s.r.o. a M+D plast, s.r.o., ktorí boli vybratí na základe porovnateľných výšok zisku a počtu zamestnancov. Ďalej boli na základe teoretických podkladov z predchádzajúcej časti vypočítané hodnoty ukazovateľov, ktoré boli zároveň porovnané s výsledkami konkurenčných spoločností. Následne bola zhotovená analýza SWOT. Posledným bodom v tejto časti bolo súhrnné zhodnotenie výsledkov zhotovenej finančnej analýzy.

Z výsledkov finančnej analýzy bolo vyvedené, že napriek relatívne priaznivým výsledkom v prvých štyroch sledovaných rokoch sa situácia v roku 2017 zhoršila. V dôsledku neúmerne rastúcich nákladov došlo k značnému poklesu zisku, čo malo za následok zhoršenie významného počtu ukazovateľov. Ďalším zisteným problémom boli značné rozdiely medzi dobami obratu pohľadávok a dobami obratu záväzkov v troch z piatich sledovaných rokov.

V tretej časti bakalárskej práce boli predstavené návrhy opatrení na zlepšenie finančnej situácie spoločnosti XY, s.r.o. Návrhy boli orientované primárne na vyriešenie situácie s dlhými dobami obratu pohľadávok, ktorá podľa rozhovoru s ekonomickým vedením podniku spôsobuje spoločnosti značné problémy. Navrhnuté spôsoby riešenia zahŕňajú zavedenie skonta, využitie služieb faktoringu a uplatnenie úrokov z omeškania.

Záverom by som rád vyjadril presvedčenie, že by aplikácia mnou navrhnutých opatrení do praxe viedla k zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti XY, s.r.o., čím považujem vytýčený hlavný cieľ práce za splnený.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

Aktuálna sadzba zákonných úrokov z omeškania, 2011. *Ministerstvo spravodlivosti SR* [online]. Bratislava: MINISTERSTVO SPRAVODLIVOSTI SR [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://www.justice.gov.sk/Stranky/Nase-sluzby/Civilne-pravo/Aktualna-sadzba-zakonnych-urokov-z-omeskania/Uvod.aspx>

ALTMAN, Edward I., Małgorzata IWANICZ-DROZDOWSKA, Erkki K. LAITINEN a Arto SUVAS, 2017. Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of International Financial Management* [online]. **28**(2), 131-171 [cit. 2018-12-02]. DOI: 10.1111/jifm.12053. ISSN 09541314. Dostupné z:

<http://web.b.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=2&sid=101f5067-775c-4cb0-9d84-9cfe0e5cb4df%40sessionmgr104>

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN, 2014. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0028-5.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2017. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.

DIHENEŠČÍKOVÁ, Daniela a Štefan HIČÁK, 2011. Index IN05 v priemyselných podnikoch na východnom Slovensku. *Trendy v podnikaní: Vědecký časopis Fakulty ekonomické Západočeské univerzity v Plzni* [online]. Plzeň: Vydavatelství ZČU v Plzni, (2), 39-43 [cit. 2018-12-03]. ISSN 1805-0603. Dostupné z: <https://dspace5.zcu.cz/bitstream/11025/16181/1/Dihenescikova.pdf>

Finanční analýza podnikové sféry za 1. pololetí 2018, c2005-2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--pololeti-2018--245361/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

Hodnoty parametrov pre roky 2019 - 2021 na výpočet maximálnej miery výnosnosti regulačnej bázy aktív WACC, 2019. *Úrad pre reguláciu sieťových odvetví* [online]. Bratislava: Úrad pre reguláciu sieťových odvetví [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <http://www.urso.gov.sk/?q=Informa%C4%8Dn%C3%BD%20servis/Plyn%C3%A1renstvo/Hodnoty%20parametrov%20WACC%20pre%20rok%202019>

Inventive s.r.o.: Spoločnosť, 2013. *Inventive s.r.o.: Výroba plastových výliskov* [online]. SwitchDesign [cit. 2019-03-23]. Dostupné z: <http://www.inventive.sk/vyroba-plastov/spolocnost/>

INVENTIVE, s.r.o., 2019. *Finstat.sk* [online]. Bratislava: Finstat [cit. 2019-03-23]. Dostupné z: <https://finstat.sk/36412406>

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRÁL, Bohumil, 2010. *Manažerské účetnictví*. 3., dopl. a aktualiz. vyd. Praha: Management Press. ISBN 978-80-7261-217-8.

M+D plast, s. r. o., 2019. *Finstat.sk* [online]. Bratislava: Finstat [cit. 2019-03-23]. Dostupné z: <https://finstat.sk/45933073>

NIXON, Judy a Marilyn M. HELMS, 2010. Exploring SWOT analysis – where are we now?: A review of academic research from the last decade: A review of academic research from the last decade. *Journal of Strategy and Management*. Emerald, **3**(3), 215-251. DOI: 10.1108/17554251011064837. ISSN 1755-425X. Dostupné také z: <https://doi.org/10.1108/17554251011064837>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Spoločnosť XY, s.r.o.: Výročná správa, 2018.

Spoločnosť XY, s.r.o., 2019. *Finstat.sk* [online]. Bratislava: Finstat [cit. 2019-03-23]. Dostupné z: <https://finstat.sk/XY>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

€	euro
ČPK	čistý pracovný kapitál
ČPP	čisté pohotové prostriedky
ČPPF	čistý peňažne-pohľadávkový fond
EAT	zisk po zdanení
EBIT	zisk pred úrokmi a zdanením
ROA	rentabilita celkových aktív
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
ROS	rentabilita tržieb
s.r.o.	spoločnosť s ručením obmedzeným
ÚZ	úplatné zdroje
VZS	výkaz ziskov a strát
WACC	vážený priemer nákladov na kapitál

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Vývoj štruktúry majetku spoločnosti XY, s.r.o.....	38
Graf 2: Vývoj štruktúry pasív spoločnosti XY, s.r.o.	41
Graf 3: Vývoj výsledku hospodárenia po zdanení spoločnosti XY, s.r.o.	43

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obr. 1: Matica SWOT.....	16
Obr. 2: Logo spoločnosti INVENTIVE, s.r.o.	34
Obr. 3: Logo spoločnosti M+D plast, s.r.o.	35

ZOZNAM TABULIEK

Tab. 1: Horizontálna analýza aktív pre roky 2013-2017	36
Tab. 2: Vertikálna analýza aktív pre roky 2013-2017	37
Tab. 3: Horizontálna analýza pasív pre roky 2013-2017	39
Tab. 4: Vertikálna analýza pasív pre roky 2013-2017	40
Tab. 5: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát pre roky 2013-2017	42
Tab. 6: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát pre roky 2013-2017	44
Tab. 7: Analýza rozdielových ukazovateľov	45
Tab. 8: Analýza ukazovateľov likvidity	48
Tab. 9: Analýza ukazovateľov rentability	49
Tab. 10: Analýza ukazovateľov aktivity (obrátkovosť)	52
Tab. 11: Ukazovatele aktivity (doby obratu)	54
Tab. 12: Analýza ukazovateľov zadlženosti	56
Tab. 13: Analýza prevádzkových ukazovateľov	58
Tab. 14: Altmanov model	60
Tab. 15: Index IN05	60
Tab. 16: Analýza SWOT	61
Tab. 17: Skonto	69
Tab. 18: Faktoring Slovenskej sporiteľne, a. s.	70
Tab. 19: Náklady na faktoring	71
Tab. 20: Vplyv faktoringu na položky súvahy	71
Tab. 21: Vplyv faktoringu na vybrané ukazovatele	72
Tab. 22: Príklad fungovania úrokov z omeškania	73

ZOZNAM VZORCOV

Vzorec 1: Horizontálna analýza – absolútna zmena	17
Vzorec 2: Horizontálna analýza - % zmena.....	17
Vzorec 3: Vertikálna analýza – percentuálny podiel položky	17
Vzorec 4: Čistý pracovný kapitál – manažérsky spôsob	18
Vzorec 5: Čistý pracovný kapitál – investorský spôsob	18
Vzorec 6: Čisté pohotovové prostriedky	19
Vzorec 7: Čistý peňažne-pohľadávkový fond	19
Vzorec 8: Bežná likvidita	20
Vzorec 9: Pohotová likvidita	20
Vzorec 10: Okamžitá likvidita.....	21
Vzorec 11: Rentabilita celkových aktív (ROA).....	22
Vzorec 12: Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	23
Vzorec 13: Rentabilita tržieb (ROS).....	23
Vzorec 14: Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE).....	23
Vzorec 15: Obrat aktív.....	24
Vzorec 16: Obrat stálych aktív	25
Vzorec 17: Obrat zásob.....	25
Vzorec 18: Doba obratu zásob.....	25
Vzorec 19: Doba obratu pohľadávok.....	26
Vzorec 20: Doba obratu záväzkov	26
Vzorec 21: Celková zadlženosť	27
Vzorec 22: Koeficient samofinancovania	27
Vzorec 23: Úrokové krytie	28
Vzorec 24: Ukazovateľ krytia hotovosťou	28
Vzorec 25: Finančná páka.....	28
Vzorec 26: Produktivita práce z pridanej hodnoty	29
Vzorec 27: Materiálová náročnosť výnosov	29

Vzorec 28: Altmanov model.....	30
Vzorec 29: Index IN05	31

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Súvaha – aktíva spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017	I
Príloha 2: Súvaha – pasíva spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017.....	III
Príloha 3: Výkaz ziskov a strát spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017	V

Príloha 1: Súvaha – aktíva spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017

Ozn.	Aktíva (v €)	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTÍVA CELKOM	1116323	975592	1185189	1162526	1577858
A.	Stále aktíva	204257	160901	204870	155878	338609
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet	0	0	0	0	0
1	Aktivované náklady na vývoj	0	0	0	0	0
2	Softvér	0	0	0	0	0
3	Oceniteľné práva	0	0	0	0	0
4	Goodwill	0	0	0	0	0
5	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
6	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet	204257	160901	204870	155878	338609
1	Pozemky	0	0	0	0	0
2	Stavby	0	0	0	0	0
3	SHV a súbory hnuiteľných vecí	151284	111924	122499	114893	283620
4	Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	0	0	0
5	Základné stádo a ťažné zvieratá	0	0	0	0	0
6	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	52973	48977	44981	40985	36989
7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	0	0	37390	0	18000
8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
9	Opravná položka k nadobudnutému majetku	0	0	0	0	0
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet	0	0	0	0	0
1	Podielové CP a podiely v dcérskej ÚJ	0	0	0	0	0
2	Podielové CP a podiely v spol. s podstatným vplyvom	0	0	0	0	0
3	Ostatné dlhodobé CP a podiely	0	0	0	0	0
4	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	0	0	0	0	0
5	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
6	Pôžička s dobou splatnosti najviac jeden rok	0	0	0	0	0
7	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
B.	Obežné aktíva	911040	813486	979289	1002184	1235823
B.I.	Zásoby súčet	219330	155149	246700	311218	571812
1	Materiál	161364	110544	180230	207226	393583
2	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	0	0	0	56962	92396
3	Výrobky	57966	44605	66470	47030	85833
4	Zvieratá	0	0	0	0	0
5	Tovar	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté preddavky na zásoby	0	0	0	0	0
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	0	0	4463	3140	6164
1	Pohľadávky z obchodného styku	0	0	0	0	0
2	Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	0
3	Pohľadávky voči dcérskej ÚJ a materskej ÚJ	0	0	0	0	0
4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0	0	0

5	Pohľadávky voči spoločník., členom a združ.	0	0	0	0	0
6	Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
7	Odložená daňová pohľadávka	0	0	4463	3140	6164
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	314889	303488	401967	446683	648749
1	Pohľadávky z obchodného styku	314889	268484	381131	446683	615001
2	Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	0
3	Pohľadávky voči dcérskej ÚJ a materskej ÚJ	0	0	0	0	0
4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0	0	0
5	Pohľadávky voči spoločník., členom a združ.	0	0	0	0	0
6	Sociálne poistenie	0	0	0	0	0
7	Daňové pohľadávky a dotácie	0	35004	20836	0	33748
8	Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
B.IV.	Finančné účty súčet	376821	354849	326159	241143	9098
1	Peniaze	321	623	420	555	810
2	Účty v bankách	376500	354226	325739	240588	8288
3	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	0	0	0	0	0
4	Krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
5	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.	Časové rozlíšenie	1026	1205	1030	4464	3426
1	Náklady budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
2	Náklady budúcich období krátkodobé	1026	869	1030	4464	3426
3	Príjmy budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
4	Príjmy budúcich období krátkodobé	0	336	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Spoločnosť XY, s.r.o., 2019)

Príloha 2: Súvaha – pasíva spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017

Ozn.	Pasíva (v €)	2013	2014	2015	2016	2017
	PASÍVA CELKOM	1116323	975592	1185189	1162526	1577858
A.	Vlastné zdroje	550419	731240	750813	848311	804512
A.I.	Základné imanie súčet	6639	6639	6639	6639	6639
1	Základné imanie	6639	6639	6639	6639	6639
2	Vlastnené akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
3	Zmena základného imania	0	0	0	0	0
4	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy súčet	0	0	0	0	0
1	Emisné ážio	0	0	0	0	0
2	Ostatné kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3	Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	0	0	0	0	0
4	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
5	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	0	0	0	0	0
6	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet	664	664	664	664	664
1	Zákonný rezervný fond	664	664	664	664	664
2	Nedeliteľný fond	0	0	0	0	0
3	Štatutárne fondy a ostatné fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	228208	543115	623937	643510	741008
1	Nerozdelený zisk minulých rokov	228208	543115	623937	643510	741008
2	Neuhradená strata minulých rokov	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	314908	180822	119573	197498	56201
B.	Cudzie zdroje	565900	244352	434376	314215	773346
B.I.	Rezervy súčet	20475	12278	13408	20110	24460
1	Rezervy zákonné dlhodobé	0	0	0	0	0
2	Rezervy zákonné krátkodobé	15095	6898	13408	20110	24460
3	Ostatné dlhodobé rezervy	0	0	0	0	0
4	Ostatné krátkodobé rezervy	5380	5380	0	0	0
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet	51724	14451	3992	4342	3459
1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	0	0	0	0	0
2	Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	0
3	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	0	0	0	0	0
4	Dlhodobé záväzky voči dcérskej ÚJ a materskej ÚJ	36805	2859	0	0	0
5	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0	0	0
6	Dlhodobé prijaté preddavky	0	0	0	0	0
7	Dlhodobé zmenky na úhradu	0	0	0	0	0
8	Vydané dlhopisy	0	0	0	0	0
9	Záväzky zo sociálneho fondu	3073	3206	3992	4342	3459
10	Ostatné dlhodobé záväzky	6539	2053	0	0	0
11	Odložený daňový záväzok	5307	6333	0	0	0
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet	493701	217623	416976	223053	505285
1	Záväzky z obchodného styku	189705	77247	369498	146567	438897
2	Čistá hodnota zákazky	0	0	0	0	0

3	Nevyfakturované dodávky	553	0	0	0	0
4	Závazky voči dcérskej ÚJ a materskej ÚJ	224190	89973	2859	0	0
5	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	0	0	0	0	0
6	Závazky voči spoločníkom v združení	0	0	0	0	0
7	Závazky voči zamestnancom	17242	18301	19490	25487	28238
8	Závazky zo sociálneho poistenia	12102	12194	14052	16456	21914
9	Daňové záväzky a dotácie	45795	15298	8699	32411	12722
10	Ostatné záväzky	4114	4610	2378	2132	3514
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0
B.V.	Bankové úvery	0	0	0	66710	240142
1	Bankové úvery dlhodobé	0	0	0	50030	173374
2	Bežné bankové úvery	0	0	0	16680	66768
C.	Časové rozlíšenie súčet	4	0	0	0	0
1	Výdavky budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
2	Výdavky budúcich období krátkodobé	4	0	0	0	0
3	Výnosy budúcich období dlhodobé	0	0	0	0	0
4	Výnosy budúcich období krátkodobé	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Spoločnosť XY, s.r.o., 2019)

Príloha 3: Výkaz ziskov a strát spoločnosti XY, s.r.o. za roky 2013-2017

Ozn.	Výkaz ziskov a strát (v €)	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z predaja tovaru	13000	0	205755	33969	350
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	1000	0	194401	32520	0
+	Obchodná marža	12000	0	11354	1449	350
II.	Výroba	2125105	1755020	1671173	2725320	3227041
1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	2137175	1768382	1649308	2687798	3152803
2	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	-12070	-13362	21865	37522	74238
3	Aktivácia	0	0	0	0	0
B.	Výrobná spotreba	1305989	1086282	1068458	1918910	2464321
1	Spotreba materiálu, energie a ostat. nesklad. dodávok	1020356	897291	869749	1691142	2036090
2	Služby	285633	182555	194473	238910	421739
+	Pridaná hodnota	831116	668738	614069	807859	763070
C.	Osobné náklady	369138	378776	418877	493736	608482
1	Mzdové náklady	262313	269654	298359	352593	434503
2	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	0	0	0	0	0
3	Náklady na sociálne poistenie	91788	94869	104985	123801	153107
4	Sociálne náklady	15037	14253	15533	17542	20872
D.	Dane a poplatky	803	671	669	558	523
E.	Odpisy DNM a DHM	42238	43356	41681	51693	64582
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	1167	49256	524	8968	4670
F.	Zostatková cena predaného DM a predaného materiálu	0	44272	254	8652	11811
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	0	0	0	0	0
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	403	589	61	0	1339
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	6362	0	0	0	0
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	0	4543	5665	4439	4236
I.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť	0	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	414145	246965	147508	257549	79445
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0	0	0	0	0
J.	Predané cenné papiere a podiely	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
1	Výnosy z CP a podielov v dcérskej ÚJ a v spol. s podstatným vplyvom	0	0	0	0	0

2	Výnosy z ostatných dlhodobých CP a podielov	0	0	0	0	0
3	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z precenenia CP a výnosy z derivátových operácií	0	0	0	0	0
L.	Náklady na precenenie CP a náklady na derivátové operácie	0	0	0	0	0
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k fin. majetku	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	68	42	23	1	8
N.	Nákladové úroky	10850	6061	915	2204	4939
XI.	Kurzové zisky	32	0	0	0	0
O.	Kurzové straty	28	50	25	20	11
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	0	0	0	0	0
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	1121	0	0	0	0
XIII.	Prevod finančných výnosov	0	878	482	1173	2255
R.	Prevod finančných nákladov	0	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-11899	-6947	-1399	-3396	-7197
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	402246	240018	146109	254153	72248
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti	87338	59196	26536	56655	16047
1	- splatná	97416	58170	37332	55332	19071
2	- odložená	-10078	1026	-10796	1323	-3024
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	314908	180822	119573	197498	56201
XIV.	Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0
T.	Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením	0	0	0	0	0
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0	0
1	- splatná	0	0	0	0	0
2	- odložená	0	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení	0	0	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	402246	240018	146109	254153	72248
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0	0	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	314908	180822	119573	197498	56201

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Spoločnosť XY, s.r.o., 2019)